



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 261 Julio 2016

Segunda Época

Las previsiones sobre el PIB de la Euro Área se revisan al alza, hasta el 1.5% (± 0.9) para 2016 y el 1.4% (± 1.7) para 2017.

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
		2013	2014	2015	Predicciones	
					2016	2017
PIB pm. ¹		-0.2	0.9	1.6	1.5 (± 0.9)	1.4 (± 1.2)
Demanda	Consumo privado	-0.6	0.8	1.7	1.6	1.2
	Consumo final AA.PP.	0.2	0.8	1.2	1.5	1.3
	Formación bruta de capital fijo	-2.5	1.3	2.7	2.8	1.6
	Construcción	-3.5	-0.4	0.5	1.8	0.5
	Maquinaria y bienes de equipo	-2.4	4.1	4.4	3.8	2.7
	Otros	0.4	2.1	5.0	3.9	2.8
	Contribución Demanda Doméstica	-0.6	0.9	1.7	1.8	1.3
	Exportación de Bienes y Servicios	2.1	4.2	5.1	2.6	3.9
	Importación de Bienes y Servicios	1.4	4.5	5.9	3.6	3.9
	Contribución Demanda Externa	0.3	0.0	-0.1	-0.3	0.1
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3.3	3.0	0.6	0.4	0.3
	Industria	-0.5	0.6	1.5	1.6	1.9
	Industria manufacturera	0.1	1.4	1.7	2.2	2.3
	Construcción	-3.3	-0.8	0.1	1.1	0.1
	Servicios	0.1	1.0	1.5	1.6	1.6
	Servicios de mercado	0.0	1.2	1.7	1.8	1.8
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.4	0.5	0.9	0.8	1.0
	Impuestos	-1.1	0.8	2.7	1.7	0.2

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

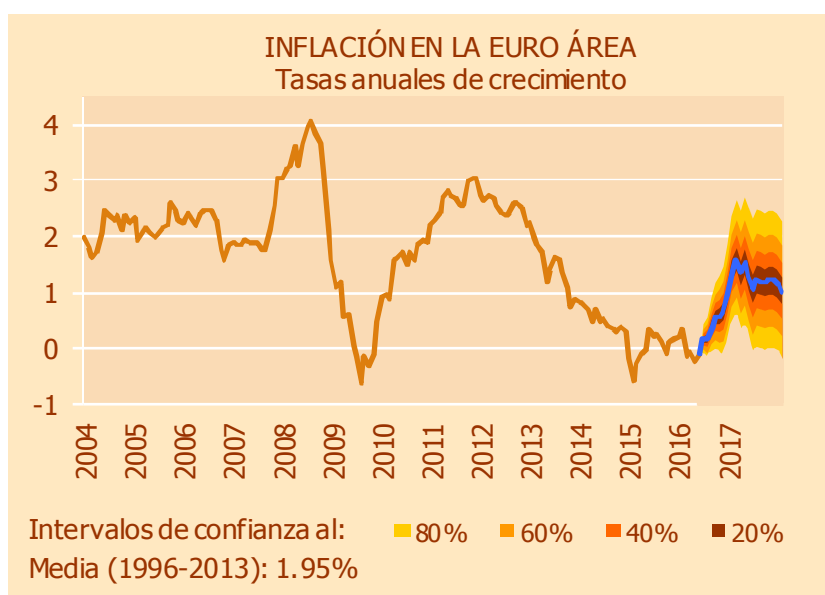
Fecha: 7 de junio de 2016

Situación Económica

Pág. 1

"Durante el mes de junio se confirmaba que el crecimiento en la Euro Área alcanzó el 0.6% en el primer trimestre de 2016. La expansión se ha basado en la Demanda Interna con una relevante aportación no prevista desde la Construcción. El Sector Exterior contribuyó negativamente, hecho que puede relacionarse con el deterioro del contexto internacional. Detrás de la mejora respecto a las expectativas de principio de año se encuentran factores como los bajos precios del crudo desde finales de 2015 o la expansión monetaria sostenida que realiza el BCE especialmente desde marzo del citado año. Parece apreciarse cierto grado de impulso público en algunas de las mayores economías del área. El BIAM mejora sus perspectivas de crecimiento para la Euro Área..."

El pronóstico para la inflación media de la Euro Área en 2016 entra en valores positivos y se sitúa en el 0.3% (± 0.28).



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2016

Política Monetaria

Pág. 21

"La inflación anual de la Euro Área en mayo fue del 0.1% negativo, una décima por encima del dato del mes previo. Para el año 2016 se estima que la inflación media se sitúe en el 0.3% (± 0.28), tres décimas más que la previsión anterior, véase Cuadro II.3.1. La componente subyacente de la inflación ha visto aumentar sus pronósticos por segundo mes consecutivo, en esta ocasión por el comportamiento de Servicios. Asimismo los precios energéticos prosiguen en su cambio de tendencia, mostrando una contribución menos negativa."

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Analista: **M^a Jesús Álvarez Domínguez**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luís Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

www.uc3m.es/biam E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.6
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.8
Producto Interior Bruto	p.9
Índice de Producción Industrial	p.11
II.2 Inflación	p.13
II.3 Política Monetaria	p.20
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.22
III.2 Inflación	p.24
III.3 Mercado Inmobiliario	p.31
IV. ESPAÑA	p.34
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.36
Producto Interior Bruto	p.37
Índice de Producción Industrial	p.39
IV.2 Inflación	p.41
IV.3 Mercado Laboral	p.50
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.56
VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.57
VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.67

La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 30 de junio de 2016

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

"Durante el mes de junio se confirmaba que el crecimiento en la Euro Área alcanzó el 0.6% en el primer trimestre de 2016. La expansión se ha basado en la Demanda Interna con una relevante aportación no prevista desde la Construcción. El Sector Exterior contribuyó negativamente, hecho que puede relacionarse con el deterioro del contexto internacional. Detrás de la mejora respecto a las expectativas de principio de año se encuentran factores como los bajos precios del crudo desde finales de 2015 o la expansión monetaria sostenida que realiza el BCE especialmente desde marzo del citado año. Parece apreciarse cierto grado de impulso público en algunas de las mayores economías del área. El BIAM mejora sus perspectivas de crecimiento para la Euro Área, hecho que, junto con la información que transmita la EPA del segundo trimestre, puede producir una revisión al alza también en las perspectivas sobre la economía española a finales de julio. El BIAM no dispone de una estimación sobre el impacto del "Brexit" en el crecimiento económico de la Euro Área hasta 2017, señalando que los efectos más relevantes posiblemente sean políticos y a más largo plazo."

De acuerdo con la segunda estimación del crecimiento económico en el primer trimestre de 2016, que publicó EUROSTAT el pasado 6 de junio, la economía de la Euro Área se expandió un 0.6% trimestral en términos reales. Medido respecto al mismo periodo del año 2015 el crecimiento alcanzó el 1.7%.

La economía de la Euro Área creció un 0.6% en el primer trimestre del año, acelerando dos décimas y alcanzando el 1.7% anual. El crecimiento supera en 4 décimas el 0.2% previsto por el BIAM.

El crecimiento económico de enero a marzo habría acelerado 2 décimas en tasa intertrimestral respecto al que se observó de octubre a diciembre de 2015, superando por 4 décimas el 0.2% previsto por el BIAM.

El agregado responsable de la sorpresa fue Construcción que creció un 1.1% trimestral frente a la reducción pronosticada del 0.3%. Su trayectoria reciente y examen más profundo del dato trimestral se realizan en el texto **"El comportamiento de la FBK en Construcción en la Euro Área"** de la presente situación económica.

El resto de los agregados de demanda presenta errores al alza y a la baja que, en todos los casos, no son significativamente distintos de cero.

Cualitativamente hablando, el crecimiento de la economía de la Euro Área en el primer trimestre de 2016 es relativamente alto. El promedio de crecimiento trimestral desde 1996 es de 0.4% y si lo circunscribimos al periodo transcurrido desde 2008, este promedio se reduce a 0.0%.

La aceleración de dos décimas detectada en el trimestre proviene de una menor contribución negativa desde el Sector Exterior. A pesar de que las Exportaciones de bienes y servicios reducen su ritmo de crecimiento tres décimas hasta un 0.3%, las Importaciones lo hacen en 7 décimas hasta un 0.7% y ello reduce la contribución negativa en dos décimas, hasta 0.1 puntos porcentuales.

El efecto neto del entorno internacional parece haber sido negativo para la Euro Área en el primer trimestre de 2016 y probablemente se hubiera dejado sentir más sobre el crecimiento conjunto si no hubiera sido porque las Importaciones han moderado con fuerza.

La Demanda Interna, que proporciona 0.7 pp. a la tasa trimestral, mantiene la aportación previa registrada en el cuarto trimestre de 2015. No se producen cambios de ritmo muy significativos en ninguno de sus componentes, acelerando una décima el Consumo Privado, decelerando una décima el Consumo Público y también decelerando, en este caso 6 décimas, la Formación Bruta de Capital Fijo, componente más volátil y con menor peso en el PIB que las otras dos.

A tenor de los datos observados, el menor ritmo de crecimiento en las economías emergentes se hace sentir en las Exportaciones. Por otra parte, los menores precios del crudo y la política monetaria expansiva contribuyen a mantener una moderada senda de crecimiento en el Consumo Privado. El efecto neto del entorno internacional parece haber sido negativo para la Euro Área en el primer trimestre de 2016 y probablemente se hubiera dejado sentir más sobre el crecimiento conjunto si no hubiera sido porque las Importaciones han moderado con fuerza, trayectoria en principio no coherente con una expansión en el Consumo Privado, pero que puede deberse a la volatilidad trimestral muy acusada en los agregados de Comercio Exterior.

El comportamiento de la FBK en Construcción en la Euro Área.

La FBKF en Construcción suele dividirse en dos principales componentes para su análisis y registro. La Construcción Residencial, aquella destinada a la puesta en marcha de procesos constructivos cuyo fin es la vivienda y la Construcción No Residencial, aquellos otros proyectos que incluyen todos los edificios no destinados a vivienda más la ejecución de proyectos de obra pública. En la Euro Área la FBKF en Construcción equivale a un 9.81% del PIB de 2015. La Construcción Residencial equivale aproximadamente al 51% mientras que la No Residencial lo hace al 49%.

La Inversión en Construcción es el agregado de demanda que presenta especiales dificultades tanto a la hora de su registro como de su predicción econométrica. Las dificultades a la hora del registro en las fuentes de datos se derivan fundamentalmente de la valoración de los proyectos en curso. Esta problemática es común a todo el concepto de Inversión, pero adquiere especial trascendencia cuando los proyectos se prolongan en el tiempo o son de elevada envergadura. Como consignar apropiadamente en la contabilidad nacional las distintas etapas por las que pasa un edificio de apartamentos o un proyecto de ingeniería civil está sujeto a múltiples variables a considerar. La consecuencia inmediata de esta característica es que las series históricas de esta variable se ven frecuentemente sometidas a revisiones importantes, que suelen afectar, además, a los datos más recientes.

En cuanto a las dificultades que afectan a su previsión econométrica cabe comentar en primer lugar que la actividad de Inversión en Construcción contiene en sí misma una componente fuertemente discrecional que le añade volatilidad. Esta componente consiste en los proyectos de Ingeniería Civil, muy ligados a las decisiones de los distintos niveles de la Administración Pública.

En segundo término, la predicción de este agregado se ve también dificultada por la baja, o menor disponibilidad, de indicadores de alta frecuencia que se refieran a ella. Típicamente a nivel nacional suelen usarse el Consumo Aparente de Cemento, los Visados de Obra o la Licitación Pública, cada uno de ellos con una problemática donde no se entra exhaustivamente. Este problema se agrava en el caso de la construcción para el conjunto de la Euro Área, donde no existen ninguno de los tres indicadores citados, o si existen, no

Gráfico 1

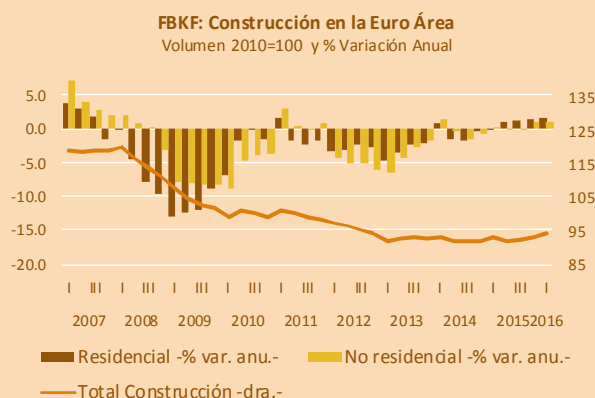
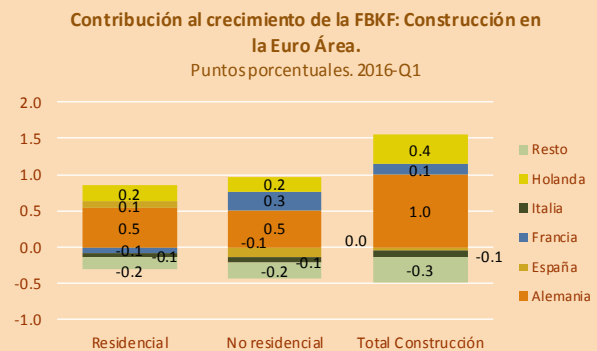


Gráfico 2



tienen el carácter de indicador adelantado.

Así, en el primer trimestre de 2016 la Construcción en la Euro Área se expandió un 1.1% frente a un descenso pronosticado por el BIAM del 0.3%. Tal resultado ha supuesto una sorpresa al alza de 1.6 puntos porcentuales (pp). Como puede verse en el Gráfico 1 la Inversión en Construcción descendió casi ininterrumpidamente en términos anuales desde el segundo trimestre de 2008 hasta el mismo de 2015. A partir de este periodo la componente Residencial empezó a crecer a tasas muy pequeñas, incorporándose la Construcción No Residencial en los dos últimos datos. Es precisamente este agregado el que ha proporcionado la sorpresa mayor sobre las previsiones, sin duda relacionado con la ausencia de una tendencia asentada previa.

En cuanto al Gráfico 2, en él se muestran las aportaciones al incremento trimestral de la construcción tanto por componente como por país, incluyendo a las 5 grandes economías de la Euro Área. La información presentada es agregable a nivel país y componente. Por ejemplo, del 1.1 pp que se incrementó la Construcción de la Euro Área en el primer trimestre, 0.5 pp provienen de la Construcción No Residencial de Alemania y otros 0.5 pp de la Construcción Residencial del mismo país.

La recuperación de la Construcción en la Euro Área está siendo liderada por Alemania, lo cual no sorprende debido al peso de este país en la economía de la Unión Monetaria. Sí que sorprende en cambio el papel de la Construcción holandesa. Siendo una economía cuyo PIB equivale sólo al 6% del total del área, aporta un 30% del crecimiento de la construcción. Ello se origina en las dos componentes pero con mayor fuerza en la Residencial que se expande un 6.8% en el último trimestre. España en el primer trimestre aporta prácticamente 0.0 pp, no fue así en el primer trimestre de 2015, donde posiblemente relacionado con el calendario electoral, se alcanzó crecimiento trimestral del 2.2%, en la componente No Residencial.

La suma de las 5 mayores economías de la Unión Monetaria –Alemania, Francia, Italia España y Holanda- equivale al 81% del PIB del área, lo cual permite realizar un análisis de la componente geográfica del crecimiento teniendo en cuenta el comportamiento en los citados 5 países.

El 0.6% trimestral del área fue aportado por Alemania, que creció un 0.7% en el periodo; por Francia, que lo hizo al 0.6% y por España, cuyo crecimiento alcanzó el 0.8%. De estas tres economías, las dos primeras aceleraron en el periodo, especialmente Alemania que lo hizo en 4 décimas. Italia y Holanda estuvieron por debajo del crecimiento del área con un 0.3% y un 0.5% respectivamente.

Alemania ha basado su aceleración trimestral en dos componentes: un crecimiento del 1.0% en sus exportaciones que en parte parece compensar el descenso del 0.6 observado en el trimestre anterior y una aceleración en la Inversión, de 4 décimas hasta el 1.8%, que, como se verá en el texto destacado, puede estar relacionada con el progreso de la Obra Civil. El resto de los agregados o deceleraron o se mantuvieron en cifras similares.

El análisis de la componente geográfica permite concluir por la evolución del Consumo Público –Francia, España y Holanda- e incluso privado, como podría ser el caso francés una posición algo más expansiva en el manejo de la política fiscal. Hecho que también corrobora la evolución de la obra civil en los últimos trimestres.

En el caso del crecimiento francés este descansa en la aceleración del Consumo Privado, que lo hace en 1 pp hasta el 1.1%. Empequeñecido por la evolución de un agregado tan importante como el consumo, que aporta en el entorno de un 60% del PIB en las economías de la Euro Área, aparece también la aceleración de 4 décimas hasta el 1.4% en la Inversión francesa. El resto de las componentes mantuvo unos ritmos similares o empeoraron respecto al trimestre previo.

España, como se comentó extensamente en el BIAM anterior, basa el 0.8% de crecimiento del PIB alcanzado principalmente en la evolución de los agregados de Consumo, tanto Privado como Público. El primero aceleró 2 décimas hasta el 0.9% y el segundo lo hizo en 4 décimas hasta el 0.8%. En cuanto al resto de las componentes

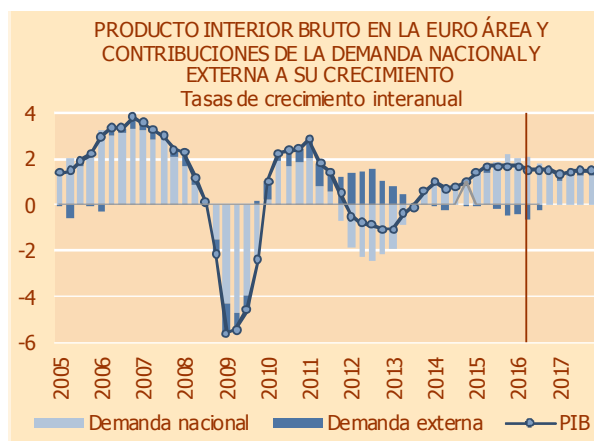
mantuvo ritmos similares a los observados con anterioridad.

Los datos de Italia del primer trimestre están afectados, como los del global de la Euro Área por una fuerte reducción de las Importaciones. De esta manera se observa una aceleración modesta en el crecimiento económico total, de una décima hasta el 0.3%, mientras que deceleran o mantienen tasas similares el resto de los agregados de demanda. Destaca especialmente la deceleración del Consumo Público de 4 décimas hasta el 0.2% y el fuerte descenso de las Exportaciones, del 1.5%.

Se produce una revisión al alza en las perspectivas de crecimiento para la Euro Área. El resultado es un aumento de cuatro décimas, hasta el 1.5% (± 0.9), para 2016 y un aumento de dos décimas, hasta el 1.4% (± 1.2) para 2017.

Finalmente, Holanda, aunque crece por debajo del agregado del área, muestra una notable aceleración en su crecimiento en el primer trimestre, de 3 décimas hasta el 0.5%. Esta aceleración se sustenta en los dos agregados de Consumo. El Consumo Público incrementa su ritmo en 8 décimas hasta un 0.3%, proviniendo de un dato negativo. El Consumo Privado lo hace en 5 décimas hasta el 0.5%. Holanda junto a Alemania es la única economía de las 5 mayores del euro donde las Exportaciones crecen en el periodo considerado. El análisis de la componente geográfica permite concluir por la evolución del Consumo Público –Francia, España y Holanda- e incluso privado, como podría ser el caso francés una posición algo más expansiva en el manejo de

Gráfico I.1.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 7 de junio de 2016



la política fiscal. Hecho que también corrobora la evolución de la obra civil en los últimos trimestres como se presenta en el citado texto **"El comportamiento de la FBK en Construcción en la Euro Área"**.

El Presidente del BCE, Sr Draghi resaltó tanto la necesidad de llevar a cabo reformas estructurales, como de incrementar la posición expansiva de la política fiscal si se quería volver con mayor rapidez a niveles más cercanos al objetivo de inflación

Los datos comentados del primer trimestre junto con la información procedente de los indicadores de mayor frecuencia han producido una revisión al alza en las perspectivas del BIAM sobre el crecimiento de la Euro Área. El resultado es un aumento de cuatro décimas, hasta el 1.5% (± 0.9), en la cifra estimada para 2016 y un aumento de dos décimas, hasta el 1.4% (± 1.2) para 2017.

En la sección Euro Área: Predicciones Macroeconómicas se realiza un comentario exhaustivo sobre los cambios de expectativas tanto en las principales componentes del PIB como en otras variables de entorno económico utilizadas en las previsiones. Dichos cambios de entorno pueden resumirse en un crecimiento mundial más reducido, unos precios del petróleo mayores que los observados a principios de 2016, pero estables por debajo de 50\$, un tipo de cambio en niveles similares a los actuales y una política monetaria muy expansiva como la presente que se mantendrá al menos un año más.

Como consecuencia, el crecimiento en la Euro Área dependerá más de factores internos, siendo la contribución del Sector Exterior incluso negativa durante este año (Ver Gráfico I.1.1).

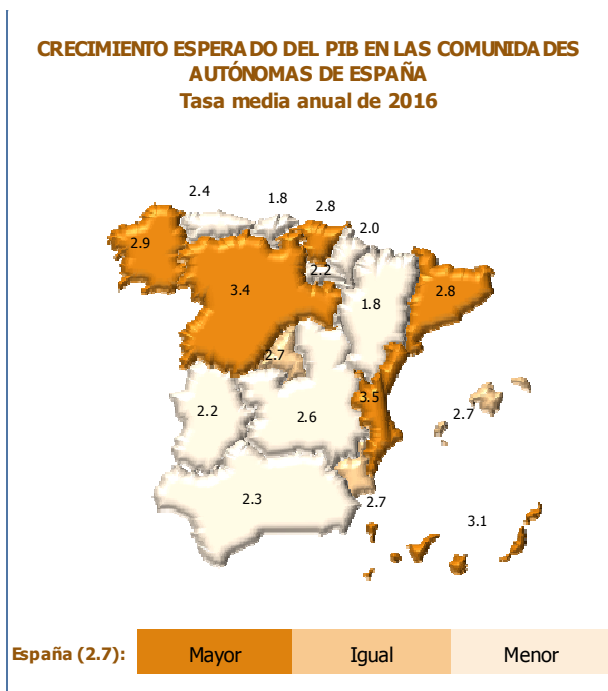
Las características del escenario internacional expuestas encuentran un remarcable correlato en los datos de inflación observados en los últimos meses, especialmente en mayo. Una evolución al alza en los precios del crudo y derivados junto con una incrementada inflación en Servicios han modificado de manera destacable las expectativas de inflación en la Euro Área.

Al acabar el primer trimestre la inflación media esperada para 2016 era del 0.1% (± 0.41) negativo, con unas expectativas sobre la inflación subyacente del 0.7% (± 0.21). A la hora de reelaborar el cuadro macroeconómico estas

predicciones han aumentado hasta el 0.3% (± 0.28) para la inflación total y hasta el 0.9 % (± 0.14) para la inflación subyacente. Los citados valores, no obstante, están muy alejados aún del objetivo "menor pero cercana al 2%" que el Banco Central Europeo mantiene para el control de la política monetaria, lo cual hace suponer que esta se mantendrá en los parámetros actuales a corto plazo. Asunción que por otro lado, corroboran los responsables del instituto emisor europeo cuando comparecen oficialmente.

Así en su comparecencia en el Foro Económico de Bruselas, organizado por la Comisión Europea, el pasado 13 de junio, el Presidente del BCE, Sr Draghi se manifestaba en esta dirección. Por otro lado resaltó tanto la necesidad de llevar a cabo reformas estructurales, como de incrementar la posición expansiva de la política fiscal si se quería volver con mayor rapidez a niveles más cercanos al objetivo de inflación. El BCE no tiene competencias en política fiscal, quedando ésta en manos de la Comisión o los respectivos gobiernos, pero sus indicaciones en este sentido son útiles a la hora de valorar posibles decisiones en estas instancias dentro del horizonte a 2017 en el que se realizan estas previsiones. Este exhorto a una relajación en política fiscal no parece que sea aplicable en su literalidad al caso de la economía española.

Gráfico I.1.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 26 de mayo de 2016



El incremento del Consumo final de las Administraciones Públicas registrado en el año 2015, del 2.7% ya puede considerarse muy expansivo dentro del contexto de la Euro Área, donde este agregado de demanda aumentó un 1.5%.

Si se tiene en cuenta que España no ha cumplido el objetivo de déficit del 4.2% fijado para ese año por más de un punto, lo que parece más probable, y así consta en las previsiones del BIAM, es un ajuste, si bien suave en esta variable.

Con todo, las perspectivas de crecimiento para la economía española pueden valorarse como positivas. El crecimiento medio anual del PIB predicho para 2016 es del 2.7% (± 0.8) y alcanza el 2.0% (± 1.7) para 2017.

El BIAM no dispone de una estimación sobre el impacto en el crecimiento de la Unión Monetaria del Brexit. Sí que puede concluirse que este sería relativamente bajo de alcanzarse un acuerdo entre la UE y RU similar al que opera con otros países europeos como Suiza o Noruega, donde la protección arancelaria es relativamente baja.

Durante el mes de Junio el BIAM ha actualizado las previsiones de crecimiento por Comunidades Autónomas coherentes con el escenario previsto a nivel nacional.

A tenor de lo que señalan los indicadores económicos a nivel autonómico disponibles, el crecimiento de las CCAA tendrá una baja dispersión comparado con sus valores históricos, distribuyéndose los crecimiento autonómicos entre un 3.5% y un 1.8%. Los territorios con mejores perspectivas hasta el momento son Comunidad Valenciana, Castilla y León y Canarias.

Conforme a la información examinada, la Comunidad Valenciana y Castilla y León comparten un mejor comportamiento que la media de las CCAA españolas en los indicadores relacionados con la actividad industrial.

La diferencia en la composición del crecimiento económico en estos dos territorios se baría en que la Comunidad Valenciana incorporaría con mayor fuerza elementos a su crecimiento apoyados en la actividad interna, especialmente la creación de empleo, mientras que Castilla y León presenta un crecimiento muy por encima de la media nacional en las exportaciones.

Por su parte las Islas Canarias, con una estructura productiva con mayor preponderancia de las actividades hosteleras y de comercio al por menor el total nacional, basa sus buenas perspectivas en el los datos especialmente positivos en indicadores relacionados con las actividades turísticas y de consumo privado.

Los indicadores económicos de corto plazo disponibles hasta mayo están mostrando la posibilidad de que la economía española haya mostrado en el segundo trimestre del año un comportamiento mejor del previsto. Según la práctica habitual del BIAM, cuando el próximo día 28 de julio se disponga de la información procedente de la Encuesta de Población Activa, se actualizarán las previsiones vigentes llevando a cabo la pertinente revisión si fuera preciso.

Por último no puede concluirse el comentario sobre el estado de la coyuntura económica resultante del mes de junio de 2016 sin mencionar el resultado del referéndum que el pasado 23 dio la mayoría a los partidarios de la salida de la Unión Europea por parte del Reino Unido.

El BIAM no dispone de una estimación sobre el impacto en el crecimiento de la Unión Monetaria del Brexit. Sí que puede concluirse que este sería relativamente bajo de alcanzarse un acuerdo entre la UE y RU similar al que opera con otros países europeos como Suiza o Noruega, donde la protección arancelaria es relativamente baja.

A corto plazo este proceso de salida añade volatilidad a los mercados financieros que, aunque parece haberse mitigado, no es deseable en un contexto ya con perspectivas mundiales revisadas recientemente a la baja. Con todo, las consecuencias más reseñables de un proceso como el abandono británico de la Unión Europea tienen más visos de instrumentarse a través de los canales políticos, afectando a la configuración y funcionamiento futuro de la UE. Dado que este proceso parece haber supuesto un freno a posibles procesos de futura integración y en general, parece que por un tiempo dificulta la adopción de políticas conjuntas, la valoración cualitativa es que a medio plazo el Brexit resulta negativo para los intereses de la Unión Monetaria.

II. EURO ÁREA

Las previsiones sobre el PIB de la Euro Área se revisan al alza, cuatro décimas hasta el 1.5% (± 0.9) para 2016 y dos décimas, hasta el 1.4% (± 1.7) para 2017.

El IPI de la Euro Área creció un 2.2% anual en abril, 0.6 pp. por debajo de la previsión del BIAM. Los pronósticos se reducen ligeramente: 1.7% (± 1.8) para 2016 y 1.2% (± 2.4) para 2017.

Las previsiones de inflación para 2016 en la Euro Área entran en zona positiva tras la revisión hasta el 0.3% (± 0.28) a raíz de los datos de mayo.

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
		2013	2014	2015	Predicciones
					2016 2017
PIB pm.¹		-0.2	0.9	1.6	1.5 (± 0.9) 1.4 (± 1.2)
Demanda	Consumo privado	-0.6	0.8	1.7	1.6 1.2
	Consumo final AA.PP.	0.2	0.8	1.2	1.5 1.3
	Formación bruta de capital fijo	-2.5	1.3	2.7	2.8 1.6
	Construcción	-3.5	-0.4	0.5	1.8 0.5
	Maquinaria y bienes de equipo	-2.4	4.1	4.4	3.8 2.7
	Otros	0.4	2.1	5.0	3.9 2.8
	Contribución Demanda Doméstica	-0.6	0.9	1.7	1.8 1.3
	Exportación de Bienes y Servicios	2.1	4.2	5.1	2.6 3.9
	Importación de Bienes y Servicios	1.4	4.5	5.9	3.6 3.9
Oferta VAB	Contribución Demanda Externa	0.3	0.0	-0.1	-0.3 0.1
	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3.3	3.0	0.6	0.4 0.3
	Industria	-0.5	0.6	1.5	1.6 1.9
	Industria manufacturera	0.1	1.4	1.7	2.2 2.3
	Construcción	-3.3	-0.8	0.1	1.1 0.1
	Servicios	0.1	1.0	1.5	1.6 1.6
	Servicios de mercado	0.0	1.2	1.7	1.8 1.8
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.4	0.5	0.9	0.8 1.0
	Impuestos	-1.1	0.8	2.7	1.7 0.2
Precios (IPCA²)					
Total		1.4	0.4	0.0	0.3 (± 1) 1.3 (± 1)
Subyacente		1.3	0.9	0.8	0.9 1.1
Alimentos elaborados		2.2	1.2	0.6	1.0 1.1
Bienes industriales no energéticos		0.6	0.1	0.3	0.5 0.6
Servicios		1.4	1.2	1.2	1.1 1.1
Residual		1.8	-1.5	-3.4	-2.5 2.3
Alimentos no elaborados		3.5	-0.8	1.6	1.4 1.8
Energía		0.6	-1.9	-6.8	-5.3 2.7
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)³					
Total		-0.7	0.9	1.6	1.7 (± 1.8) 1.2 (± 2.4)
Bienes de consumo		-0.4	3.8	2.1	-0.4 0.5
Duradero		-3.2	-0.6	2.1	1.2 1.1
No duradero		0.0	3.1	2.0	0.6 0.8
Bienes de equipo		-0.5	1.8	2.1	3.3 2.6
Bienes intermedios		-0.9	1.3	1.0	1.6 1.0
Energía		-0.8	-5.4	0.5	-0.8 -0.9

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 7 de junio de 2016

(2) 16 de junio de 2016

(3) 14 de junio de 2016

Gráfico II.1

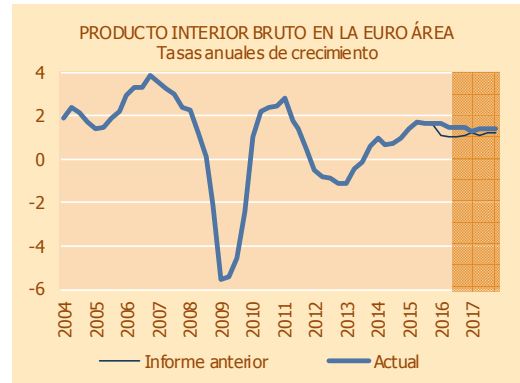


Gráfico II.2

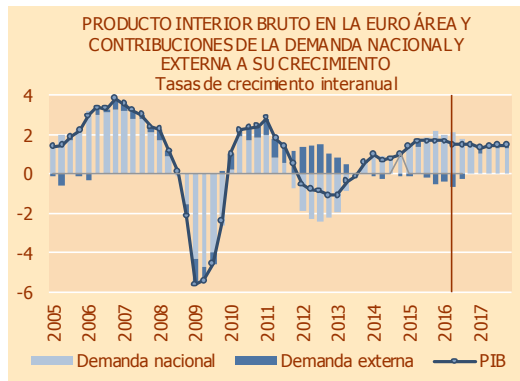


Gráfico II.3

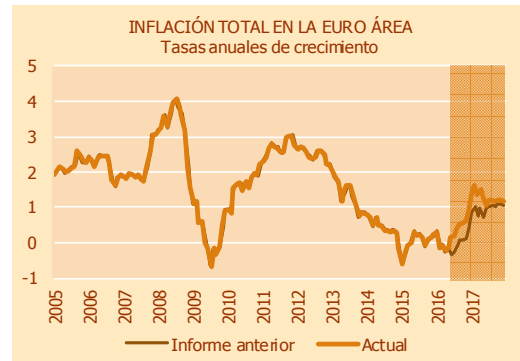


Gráfico II.4

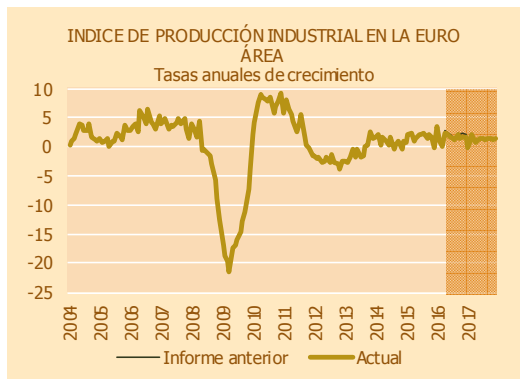


Gráfico II.5

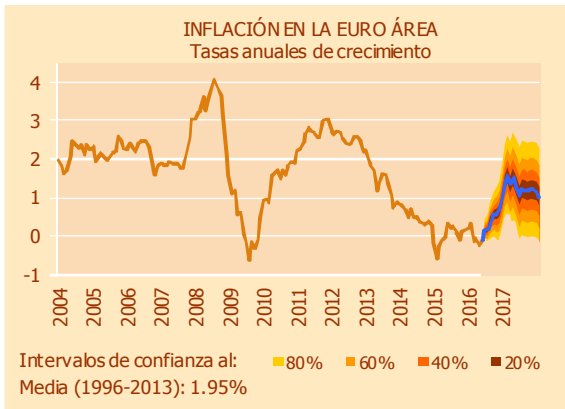


Gráfico II.6

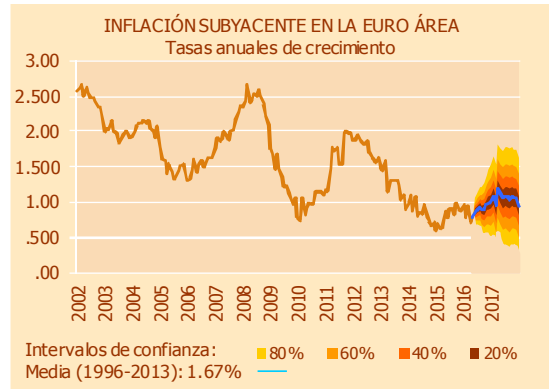


Gráfico II.7

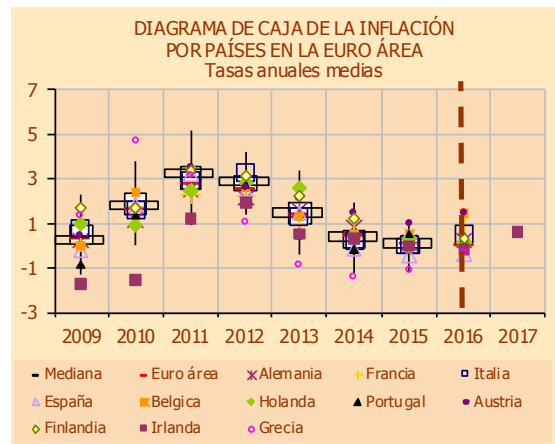


Gráfico II.8

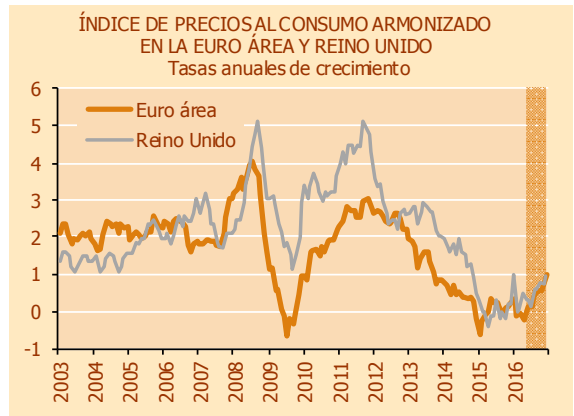


Gráfico II.9

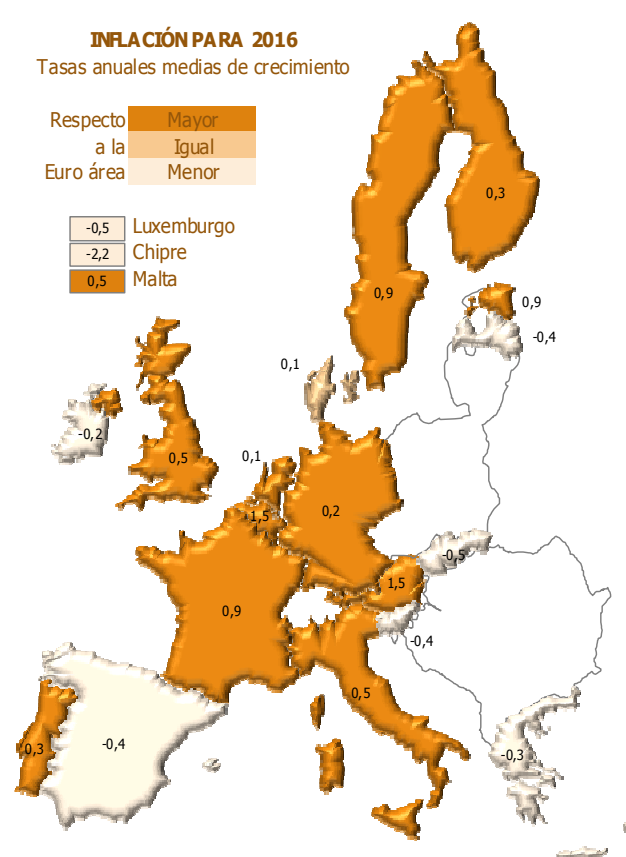
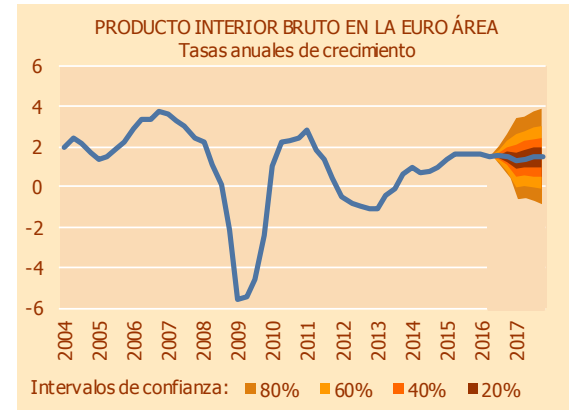


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Como se comenta con más detalle en el comentario de Situación Económica al principio de este boletín, el crecimiento de la economía en la Euro Área se aceleró en el primer trimestre de 2016, alcanzando un 0.6%, frente al 0.4% previo. La anual resultante fue del 1.7%. Se trata de un crecimiento muy superior, 4 décimas, a la previsión del BIAM.

El error al alza se fundamentó en el comportamiento de la Construcción mientras que el resto de los agregados de demanda resultó cercano a los respectivos valores previstos. Cualitativamente el crecimiento en la Euro Área durante el primer trimestre de 2016 ha sido relativamente alto teniendo en cuenta la media desde 2011, ha estado basado en factores internos y ha registrado una aportación negativa del Sector Exterior

Respecto al escenario para 2016 y 2017 el BIAM aprecia los siguientes elementos que caracterizan el entorno económico:

Las expectativas sobre el crecimiento económico mundial aparecen más deterioradas que a principios de 2016. Para Rusia y Brasil se prevén retrocesos en el PIB, Estados Unidos decelerará hasta por debajo del 2.5% y China crecerá moderadamente acorde a sus valores de la última década, con un 6.5%.

Los precios energéticos parecen haber finalizado su trayectoria a la baja tras haber tocado mínimos durante el primer trimestre de 2016. No obstante no se prevén fuertes alzas a corto plazo. Estas previsiones contemplan unos precios medios del Barril de BRENT de 45.37\$ en 2016 y 50.03\$ para 2017, un 13% por encima de los valores del cuadro anterior.

Se han actualizado las perspectivas de crecimiento para la Euro Área. El resultado es un aumento de cuatro décimas, hasta el 1.5% (± 0.9), en el crecimiento estimado para 2016 y un aumento de dos décimas, hasta el 1.4% (± 1.2) para 2017.

La posición de la Política Monetaria continuará siendo muy expansiva, con el tipo rector del BCE situado en 0% y los programas de expansión cuantitativa ampliados respecto a los valores con los que se empezó en año, pero no se espera un incremento significativo de esta posición.

Los tipos de cambio siguen cercanos a la paridad, con un tipo de cambio euro dólar que se prevé en similares valores a los que se tomaron en cuenta en el anterior pronóstico, cercanos al 1.1 para 2016 y 2017.

Teniendo en cuenta esta información, más los datos actualizados de la contabilidad nacional junto con los indicadores de alta frecuencia disponibles, se

han actualizado las perspectivas de crecimiento para la Euro Área. El resultado es un aumento de cuatro décimas, hasta el 1.5% (± 0.9), en el crecimiento estimado para 2016 y un aumento de dos décimas, hasta el 1.4% (± 1.2) para 2017.

La revisión de las componentes ha venido marcada sobre todo por el signo de la sorpresa registrada en la Construcción durante el primer trimestre, aunque la evolución a mejor de algunos indicadores relacionados con el consumo aporta una parte, si bien menor, en la mejora de los pronósticos del BIAM.

Por el lado de la demanda la previsión para el Consumo Privado aumenta 5 décimas para 2016 y 3 para 2017, hasta un 1.6% en media anual este año y un 1.2% el que viene. Sobre todo se han observado unas mejores previsiones en los indicadores asociados como ventas minorista y matriculaciones. A ello se añade el pequeño error al alza detectado en el primer trimestre.

El crecimiento del Consumo Público se revisa 2 décimas al alza en 2016, hasta un crecimiento medio esperado del 1.5%. Para 2017 se mantiene el 1.3%.

La Formación Bruta de Capital Fijo ve aumentar sus pronósticos hasta 2017. Agregadamente su crecimiento predicho para 2016 se incrementa en 7 décimas hasta el 2.8% en media anual. Para 2017 se espera un crecimiento del 1.6%, 8 décimas mayor que el anterior.

Bienes de Equipo muestra una expansión menor que en el anterior cuadro, al presentar un crecimiento estimado en 2016 del 3.8%, seis décimas menos que en las predicciones realizadas en abril. El crecimiento en 2017 en cambio se mantiene en valores cercanos al 2.6%. Este recorte en el crecimiento para el año en curso se origina en el error a la baja observado en el primer trimestre, y no en una alteración significativa de sus indicadores.

Construcción por su parte presenta la principal mejora relativa. El crecimiento previsto para 2016 es del 1.8% y para 2017 este alcanza el 0.5%, 1.8 pp y 1.6pp de mejora respectivamente tomando como base los pronósticos realizados en abril. La revisión se opera casi en su totalidad por el mejor comportamiento observado en el primer trimestre de 2016, ya que los indicadores asociados en los modelos mantienen una evolución similar a abril, apuntando crecimientos muy bajos, en el entorno del 1.0%.

Otra Inversión, que incluye los activos Cultivados y los de la Propiedad Intelectual, mantiene prácticamente la misma evolución prevista que en el cuadro macroeconómico anterior.

Como consecuencia de estos cambios, el crecimiento previsto para la Demanda Interna

aumenta 4 décimas, hasta los 1.8 pp para 2016. La aportación en 2017 se revisa al alza también cuatro décimas hasta los 1.3 pp.

Las previsiones del Sector Exterior no cambian de modo significativo. En el caso de las importaciones, el error a la baja el menor crecimiento en Inversión en Bienes de equipo han compensado en parte el efecto del mayor Consumo esperado. En el caso de las Exportaciones son los datos de comercio exterior en la parte transcurrida de 2016 los que moderan el impacto del peor entorno internacional previsto.

Conjuntamente, la aportación del sector exterior en 2016 es la misma que en el cuadro anterior: resta 0.3 pp. al crecimiento en 2016 y aporta 0.1 pp. al de 2017.

En lo que respecta al segundo trimestre del año 2016 las presentes predicciones apuntan un crecimiento del 0.2% trimestral, lo que supone una desaceleración frente 0.6% observado. Sobre todo se observa una deceleración trimestral en la Construcción.

El riesgo político por excelencia para el contexto europeo este momento consiste en las consecuencias de próxima salida del Reino Unido de la Unión Europea a consecuencia del resultado de referéndum del pasado 23 de junio. El BIAM por el momento no tiene una estimación numérica del impacto sobre el PIB de la Unión Monetaria en el horizonte 2016-2017 contemplado.

La volatilidad en los mercados financieros se ha incrementado, esto podría impactar negativamente en el crecimiento a corto plazo, aunque asignar un potencial efecto similar a la quiebra de Lehman Brothers en 2008 parece, sin duda, exagerado debido a la mejor situación financiera global.

En cuanto al efecto más a largo plazo vía comercio de bienes y servicios, debe perfilarse qué tipo de acuerdo alcanza RU con la UE. Si se compara con el que existe con otros países del entorno como Suiza o Noruega, con una protección arancelaria muy baja, el impacto, aunque negativo no debería ser muy alto.

No obstante las consecuencias más importantes de esta decisión pueden venir más desde el lado de los procesos políticos que desencadenen como consecuencia y cuyo impacto es especialmente difícil de valorar cuantitativamente. Cómo la salida británica condicionará el funcionamiento futuro de la Unión Europea y de la Unión Monetaria es la principal clave a despejar, pero no parece que vaya a tener consecuencias positivas en términos de mayor integración, o mayor volumen de los mercados interiores a un horizonte de medio plazo.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-1,3	-0,3	-4,0	-4,7	2,0	-3,1	-2,2	2,8	-0,8	1,4	-0,2	
	2013	-0,6	0,2	-3,5	-2,4	0,4	-2,5	-0,6	2,1	1,4	0,3	0,9	
	2014	0,8	0,8	-0,4	4,1	2,1	1,3	0,9	4,2	4,5	0,0	1,6	
	2015	1,7	1,2	0,5	4,4	5,0	2,7	1,7	5,1	5,9	-0,1	1,6	
	2016	1,6	1,5	1,8	3,8	3,9	2,8	1,8	2,6	3,6	-0,3	1,5 (±0,9)	
	2017	1,2	1,3	0,5	2,7	2,8	1,6	1,3	3,9	3,9	0,1	1,4 (±1,2)	
TASAS ANUALES	2014	I	0,6	0,6	1,1	4,8	2,7	2,4	1,1	3,7	4,2	-0,1	1,0
		II	0,6	0,8	-0,9	4,4	2,0	1,1	0,9	3,5	4,2	-0,2	0,7
		III	0,8	1,0	-1,4	4,5	1,4	0,7	0,7	4,6	4,5	0,1	0,8
		IV	1,2	0,8	-0,5	2,8	2,3	0,8	1,0	4,8	5,0	0,0	1,0
	2015	I	1,6	1,1	-0,1	5,0	2,8	2,1	1,5	5,4	6,2	-0,1	1,4
		II	1,7	1,2	0,3	4,6	4,9	2,6	1,3	6,1	5,9	0,3	1,7
		III	1,9	1,1	0,4	3,1	6,3	2,6	1,8	4,8	5,6	-0,1	1,7
		IV	1,6	1,6	1,2	5,0	5,9	3,6	2,2	4,2	5,9	-0,5	1,7
	2016	I	1,7	1,5	1,3	3,7	5,4	2,8	2,0	3,0	4,2	-0,4	1,7
		II	1,8	1,6	2,2	4,2	3,8	3,2	2,1	2,1	3,8	-0,6	1,5
		III	1,5	1,5	2,3	4,4	3,3	3,1	1,8	2,6	3,5	-0,3	1,5
		IV	1,5	1,5	1,4	3,0	3,1	2,1	1,4	2,8	2,9	0,1	1,5
	2017	I	1,2	1,4	0,4	2,5	2,9	1,6	1,1	3,5	3,3	0,3	1,3
		II	1,2	1,4	0,4	2,5	2,9	1,6	1,1	3,5	3,3	0,3	1,3
		III	1,2	1,3	0,6	2,7	2,8	1,7	1,3	3,9	4,0	0,1	1,4
		IV	1,1	1,3	0,5	2,8	2,8	1,7	1,3	4,1	4,1	0,2	1,5

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Constru- c- ción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-1,3	-0,3	-4,0	-4,7	2,0	-3,1	-2,2	2,8	-0,8	1,4	-0,2	
	2013	-0,6	0,2	-3,5	-2,4	0,4	-2,5	-0,6	2,1	1,4	0,3	0,9	
	2014	0,8	0,8	-0,4	4,1	2,1	1,3	0,9	4,2	4,5	0,0	1,6	
	2015	1,7	1,2	0,5	4,4	5,0	2,7	1,7	5,1	5,9	-0,1	1,6	
	2016	1,6	1,5	1,8	3,8	3,9	2,8	1,8	2,6	3,6	-0,3	1,5 (±0,9)	
	2017	1,2	1,3	0,5	2,7	2,8	1,6	1,3	3,9	3,9	0,1	1,4 (±1,2)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	0,0	0,2	0,5	0,0	0,8	0,3	0,3	0,9	1,1	-0,1	0,2
		II	0,2	0,2	-1,4	0,7	0,3	-0,4	0,1	1,0	1,1	0,0	0,1
		III	0,4	0,4	0,0	1,9	0,0	0,5	0,2	1,6	1,6	0,1	0,3
		IV	0,6	0,0	0,3	0,2	1,2	0,4	0,2	1,2	1,1	0,1	0,3
	2015	I	0,4	0,5	1,0	2,2	1,3	1,5	0,9	1,5	2,3	-0,3	0,6
		II	0,3	0,3	-1,0	0,3	2,4	0,1	0,0	1,6	0,8	0,4	0,4
		III	0,6	0,3	0,1	0,5	1,3	0,5	0,6	0,4	1,3	-0,4	0,3
		IV	0,3	0,5	1,1	2,0	0,9	1,4	0,7	0,6	1,4	-0,3	0,4
	2016	I	0,5	0,4	1,1	0,9	0,8	0,8	0,7	0,3	0,7	-0,1	0,6
		II	0,4	0,4	0,0	0,7	0,8	0,5	0,1	0,7	0,4	0,2	0,2
		III	0,3	0,3	0,2	0,7	0,8	0,4	0,3	0,8	0,9	0,0	0,3
		IV	0,3	0,4	0,2	0,6	0,7	0,4	0,3	0,9	0,8	0,1	0,4
	2017	I	0,3	0,3	0,1	0,5	0,6	0,3	0,3	1,0	1,0	0,0	0,4
		II	0,3	0,3	0,1	0,9	0,8	0,5	0,3	1,1	1,2	0,0	0,3
		III	0,3	0,2	0,1	0,7	0,7	0,4	0,3	1,1	1,0	0,1	0,4
		IV	0,3	0,4	0,1	0,5	0,6	0,3	0,3	1,0	1,0	0,1	0,4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 7 de junio de 2016



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	1,7	4,8	3,1	-2,9	2,1	0,9	1,8	0,9	-0,2	
	2013	-3,4	-1,9	-0,9	-5,7	-0,1	0,0	-0,1	-2,7	0,9	
	2014	3,3	0,1	-0,5	-3,3	0,0	0,4	0,1	-1,1	1,6	
	2015	3,0	1,4	0,6	-0,8	1,2	0,5	1,0	0,8	1,6	
	2016	0,6	1,7	1,5	0,1	1,7	0,9	1,5	2,7	1,5 (±0,9)	
	2017	0,4	2,2	1,6	1,1	1,8	0,8	1,6	1,7	1,4 (±1,2)	
TASAS ANUALES	2014	I	0,7	-1,6	-1,5	-5,6	-0,8	0,2	-0,5	-2,5	1,0
		II	2,3	-0,2	-0,9	-4,2	-0,1	0,4	0,0	-1,0	0,7
		III	3,8	-0,2	-1,0	-2,1	0,3	0,4	0,3	-0,5	0,8
		IV	6,3	2,4	1,3	-1,2	0,6	0,5	0,6	-0,3	1,0
	2015	I	0,3	1,0	1,2	-1,0	1,6	0,7	1,4	2,3	1,4
		II	0,2	1,9	1,7	0,1	1,8	0,8	1,5	2,7	1,7
		III	-0,1	2,1	1,9	0,3	1,7	1,0	1,5	3,1	1,7
		IV	1,9	1,8	1,4	1,0	1,8	1,0	1,6	2,9	1,7
	2016	I	1,1	2,2	1,5	1,0	1,9	0,9	1,6	2,9	1,7
		II	0,8	1,9	1,3	1,3	1,8	0,9	1,6	1,9	1,5
		III	0,2	2,2	1,4	1,4	1,9	0,8	1,6	1,5	1,5
		IV	-0,6	2,8	2,2	0,6	1,8	0,9	1,6	0,4	1,5
	2017	I	0,1	2,0	1,6	0,0	1,8	0,9	1,5	0,2	1,3
		II	0,3	2,3	1,9	0,2	1,8	1,0	1,6	0,2	1,4
		III	0,4	2,4	2,0	0,2	1,8	1,0	1,6	0,2	1,5
		IV	0,5	2,4	2,0	0,1	1,8	1,0	1,6	0,2	1,5

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuesto s	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	1,7	4,8	3,1	-2,9	2,1	0,9	1,8	0,9	-0,2	
	2013	-3,4	-1,9	-0,9	-5,7	-0,1	0,0	-0,1	-2,7	0,9	
	2014	3,3	0,1	-0,5	-3,3	0,0	0,4	0,1	-1,1	1,6	
	2015	3,0	1,4	0,6	-0,8	1,2	0,5	1,0	0,8	1,6	
	2016	0,6	1,7	1,5	0,1	1,7	0,9	1,5	2,7	1,5 (±0,9)	
	2017	0,4	2,2	1,6	1,1	1,8	0,8	1,6	1,7	1,4 (±1,2)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	0,1	0,5	0,0	0,3	0,3	0,1	0,2	0,1	0,2
		II	0,3	-0,2	0,0	-1,6	0,2	0,0	0,2	0,6	0,1
		III	0,9	0,0	0,1	-0,3	0,5	0,1	0,4	0,0	0,3
		IV	-1,1	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3	1,3	0,3
	2015	I	0,3	0,9	0,9	0,7	0,5	0,4	0,5	0,3	0,6
		II	0,2	0,8	0,5	-0,5	0,4	0,1	0,3	1,0	0,4
		III	0,6	0,2	0,3	-0,1	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3
		IV	0,9	0,0	-0,3	0,9	0,5	0,2	0,4	1,2	0,4
	2016	I	-0,5	1,2	1,1	0,7	0,5	0,3	0,5	0,3	0,6
		II	-0,2	0,4	0,2	-0,2	0,4	0,1	0,3	0,0	0,2
		III	0,0	0,5	0,4	0,0	0,4	0,2	0,4	0,0	0,3
		IV	0,1	0,6	0,5	0,1	0,5	0,3	0,4	0,1	0,4
	2017	I	0,1	0,5	0,4	0,1	0,5	0,3	0,4	0,1	0,4
		II	0,1	0,7	0,6	0,0	0,4	0,2	0,4	0,0	0,3
		III	0,1	0,6	0,5	0,0	0,4	0,2	0,4	0,0	0,4
		IV	0,1	0,5	0,4	0,0	0,5	0,3	0,4	0,1	0,4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 7 de junio de 2016



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Total						
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0,8	1,0	1,0	8,5	4,1	-4,4	4,5	3,5	
	2012	-4,7	-2,1	-2,4	-1,0	-4,4	0,0	-2,6	-2,3	
	2013	-3,2	0,0	-0,4	-0,5	-0,9	-0,8	-0,6	-0,7	
	2014	-0,6	3,1	3,8	1,8	1,3	-5,4	1,6	0,9	
	2015	2,1	2,0	2,1	2,1	1,0	0,5	1,7	1,6	
	2016	1,2	0,6	-0,4	3,3	1,6	-0,8	2,0	1,7 (±2)	
	2017	1,1	0,8	0,5	2,6	1,0	-0,9	1,5	1,2 (±2,5)	
TASAS ANUALES	2014	I	0,1	2,8	3,1	4,1	3,2	-9,4	3,0	1,4
		II	-0,7	4,1	4,6	0,8	1,5	-5,0	1,6	1,0
		III	-2,5	2,5	4,2	1,4	0,7	-3,1	1,1	0,7
		IV	0,5	2,9	3,5	0,9	-0,2	-3,2	0,9	0,4
	2015	I	0,0	2,9	3,0	1,1	0,2	4,7	1,3	1,7
		II	2,6	0,8	0,9	2,7	1,0	-1,1	1,7	1,4
		III	3,0	2,8	2,8	2,8	1,0	0,0	2,2	1,9
		IV	2,8	1,5	1,6	1,7	1,6	-1,9	1,7	1,3
	2016	I	0,7	0,7	0,6	2,2	-4,2	-3,8	-0,7	-1,1
		II	1,2	0,7	-0,4	3,1	1,5	0,7	2,2	2,0
		III	1,4	0,0	-1,9	2,9	1,5	-1,4	1,9	1,5
		IV	0,8	0,4	-0,2	3,6	1,4	0,7	1,8	1,7
	2017	I	2,6	1,1	-0,1	3,8	7,3	0,4	4,1	3,7
		II	1,1	0,8	0,8	2,3	1,0	-1,5	1,4	1,2
		III	0,6	1,0	0,9	2,7	1,1	-0,8	1,6	1,4
		IV	1,1	0,8	0,9	2,7	1,1	-0,8	1,6	1,4

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2016

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	6.0	-1.6	-2.2	1.9	0.6	3.5	-0.1
Febrero	8.1	-2.0	-2.7	2.0	1.9	1.0	1.0
Marzo	6.5	-1.9	-1.8	0.5	2.4	0.2	0.2
Abril	5.6	-2.7	-0.5	1.8	0.8	2.2	2.2
Mayo	4.5	-2.4	-1.7	0.8	1.4	2.2	2.2
Junio	2.5	-1.8	-0.5	0.3	2.0	1.7	1.7
Julio	4.1	-2.6	-1.7	1.9	2.0	1.4	1.4
Agosto	5.5	-1.1	-1.6	-0.4	2.4	1.2	1.2
Septiembre	1.9	-2.5	0.2	0.4	1.6	2.0	2.0
Octubre	0.3	-2.8	0.4	0.9	2.1	1.5	1.5
Noviembre	-0.1	-3.7	2.6	-0.6	1.8	1.9	1.9
Diciembre	-1.4	-2.5	1.6	1.0	0.0	1.7	1.7

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2016

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, abril 2016					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) mar.-16	Error (5)
Consumo duradero	3	-7.0	-7.9	-0.6	0.9
Consumo no duradero	20	-3.9	-4.0	-0.7	0.1
CONSUMO TOTAL	24	-4.3	-4.6	-0.6	0.2
Equipo	28	-7.7	-7.1	0.1	-0.6
Intermedios	36	-5.2	-4.6	-0.2	-0.5
Energía	12	-13.7	-13.4	0.1	-0.3
TOTAL	100	-6.7	-6.3	0.0	-0.5

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, abril 2016					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) mar.-16	Error (5)
Consumo duradero	3	1.5	0.7	-0.2	0.8
Consumo no duradero	20	1.0	1.5	-0.6	-0.5
CONSUMO TOTAL	24	-0.1	0.2	-0.6	-0.3
Equipo	28	3.8	4.4	0.1	-0.6
Intermedios	36	1.5	2.3	-0.3	-0.8
Energía	12	1.3	1.6	0.1	-0.2
TOTAL	100	2.2	2.8	0.0	-0.6

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2016

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2016			
	Predicciones con el dato observado de:		
	mar.-16	abr.-16	Cambio
Consumo duradero	0.9	1.2	0.4 ↑
Consumo no duradero	0.9	0.6	-0.4 ↓
CONSUMO TOTAL	-0.1	-0.4	-0.3 ↓
Equipo	3.5	3.3	-0.3 ↓
Intermedios	2.1	1.6	-0.5 ↓
Energía	-0.8	-0.8	0.0 ↓
TOTAL	2.0	1.7	-0.3 ↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2016

II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área aceleró una décima hasta el 0.1% negativo anual en el mes de mayo. La cifra fue una décima mayor que lo predicho por el BIAM.

En lo que respecta a la tasa mensual, los precios al consumo en mayo se incrementaron cuatro décimas respecto a abril (Cuadro 4).

No se observaron errores estadísticamente significativos en ningún grupo especial, explicándose la desviación de una décima al alza por el comportamiento de la inflación subyacente, en concreto por el grupo especial de Servicios (Cuadro 2). La contribución al error del resto de los grupos especiales fue considerablemente menor, dentro de las cuales cabe comentar el aumento de los precios energéticos por encima de lo previsto.

El comportamiento de los Servicios se alinea con el ascenso que experimentan aquellos ligados al ocio y cuidado personal en Alemania y Francia, especialmente en el último mes. También los ligados a la Vivienda tienen una evolución diferencialmente alta en Alemania e Italia durante el mismo período. En el caso de Alemania la posición cíclica de su economía y de su mercado laboral podría ser una de las causas en el ascenso de los precios de Servicios por una mayor demanda. No ocurriría así para Francia o Italia cuya demanda interna crece a una velocidad menor.

Los datos recogidos en mayo han originado que el pronóstico para los precios de Servicios se incremente una décima en ambos años del horizonte de previsión. Tanto para 2016 como para 2017 la inflación media anual predicha para este grupo aumenta hasta el 1.1%. Al mantenerse las previsiones del resto de grupos que componen la subyacente en niveles similares al mes anterior,

el efecto en Servicios se transmite. La inflación subyacente en el año 2016 será el 0.9% (± 0.14), una décima más que en abril. La previsión para 2017 se incrementa dos décimas alcanzando un 1.9% (± 0.60).

Por otro lado durante el mes de mayo y los primeros días de junio han aumentado tanto los precios de los carburantes y combustibles en la Euro Área, como los precios del petróleo en los mercados internacionales. Desde el pasado 18 de mayo el precio de los carburantes y combustibles ha crecido un 4.3%, por su parte el precio medio del crudo esperado para 2016 se incrementa en un porcentaje similar. La etapa bajista en los mercados energéticos habría tocado fondo en los primeros meses de 2016 y ahora se inicia una suave tendencia al alza cuya intensidad esta por consolidar. Los datos observados hasta el momento han hecho que el pronóstico para la inflación de los productos energéticos en 2016 aumente 2.1 puntos porcentuales, hasta el 5.4% negativo, con ello la inflación negativa prevista en la componente no subyacente de la inflación pasa de un 3.8% a un 2.5% (Gráfico 4).

Aumentan tanto la inflación subyacente, por una previsión mayor en la inflación de Servicios, como la parte no subyacente por el pronóstico menos negativo de los precios energéticos.

Habiéndose revisado al alza las previsiones para ambas componentes de la inflación, el resultado sobre el total el siguiente: para 2016 el pronóstico de inflación media anual aumenta tres décimas hasta el 0.3% (± 0.28); para 2017 aumenta otras tres décimas hasta el 1.3% (± 0.97). La inflación prevista para 2018 permanece en el 1.1% (± 0.98) (Cuadro 1).

En lo que respecta al mes de junio se prevé una inflación interanual del 0.2% (± 0.16). Ya no se prevén tasas anuales negativas hasta fin de año, alcanzando en diciembre el 1.0% (Cuadro 3).

Tal y como se señalaba en el avance anterior, el escenario hasta final de año, con una política monetaria expansiva, y una tendencia al alza cuya intensidad está por manifestarse, asentada en los precios del crudo y derivados, apunta futuros aumentos en los pronósticos sobre la inflación.

Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA *						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2016		2015	2016	2017	2018
	may	jun				
Subyacente 81,71%	0,8	0,9 ($\pm 0,13$)	0,8	0,9 ($\pm 0,14$)	1,1 ($\pm 0,58$)	1 ($\pm 0,6$)
Total 100%	-0,1	0,2 ($\pm 0,15$)	0,0	0,3 ($\pm 0,28$)	1,3 ($\pm 0,97$)	0,3 ($\pm 0,98$)

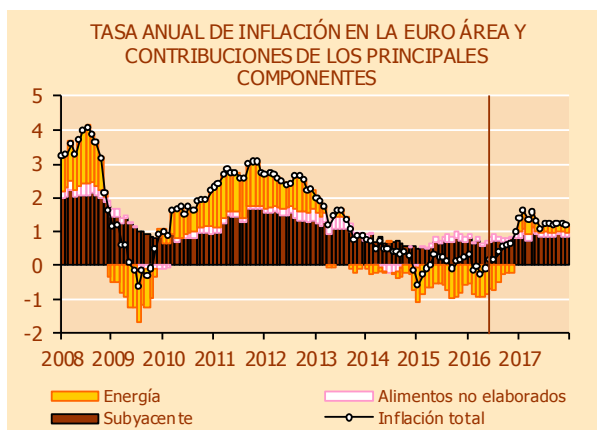
* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2016



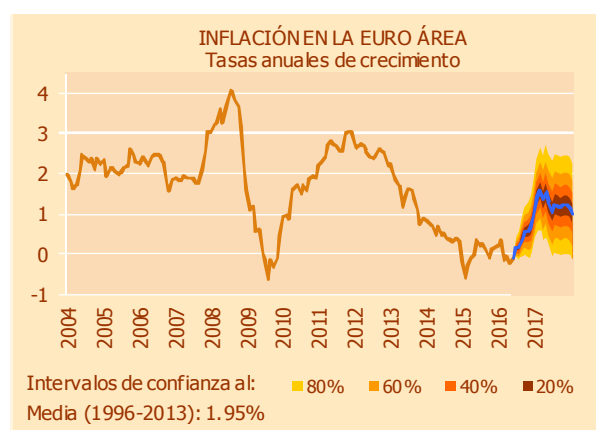
Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2016

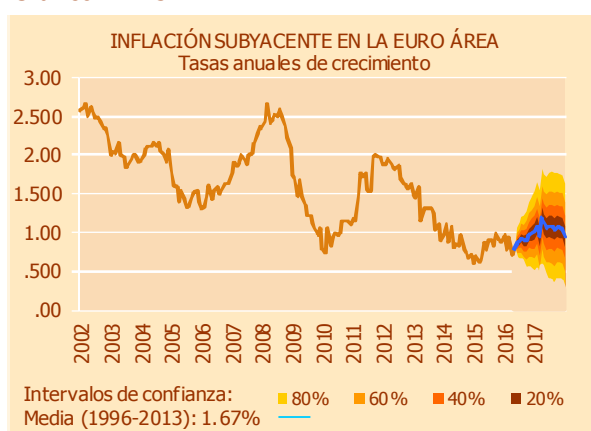
Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2016

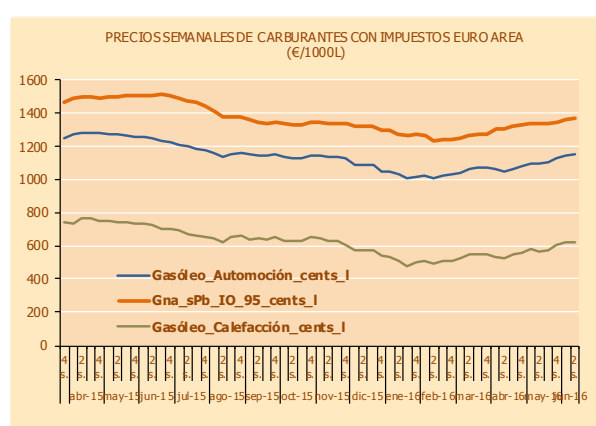
Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2016

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2016

Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, Marzo de 2016				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122,72	0,43	0,67	± 0,38
Tabaco	23,94	1,89	2,92	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98,78	0,06	0,12	
Manufacturas	266,60	0,50	0,70	± 0,21
Servicios	427,76	1,37	1,30	± 0,14
SUBYACENTE	817,08	0,95	1,01	± 0,13
Alimentos no elaborados	74,85	1,30	0,91	± 0,72
Energía	108,07	-8,71	-8,34	± 0,86
INFLACIÓN RESIDUAL	182,92	-4,56	-4,56	± 0,57
INFLACIÓN TOTAL	1000	-0,05	-0,02	± 0,12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2016



Cuadro II.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA													
Tasas anuales de crecimiento													
		IPCA											
		Subyacente				Residual			Intervalo de confianza 80% *				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados					Energía
Pesos 2014		9,9%	2,4%	26,7%	42,8%	81,7%		7,5%	10,8%	18,3%			
TASA MEDIA ANUAL	2008	6,8	3,2	0,7	2,6	2,4		3,5	10,3	7,3	3,3		
	2009	0,2	4,7	0,5	2,0	1,3		0,2	-8,1	-4,5	0,3		
	2010	-0,2	5,5	0,4	1,4	1,0		1,3	7,4	4,7	1,6		
	2011	2,8	5,1	0,8	1,8	1,7		1,8	11,9	7,6	2,7		
	2012	2,6	5,2	1,2	1,8	1,8		3,0	7,6	5,8	2,5		
	2013	1,7	4,4	0,6	1,4	1,3		3,5	0,6	1,8	1,4		
	2014	0,8	3,1	0,1	1,2	0,9		-0,8	-1,9	-1,5	0,4		
	2015	0,0	3,0	0,3	1,2	0,8		1,6	-6,8	-3,4	0,0		
	2016	0,6	2,9	0,5	1,1	0,9	± 0,14	1,4	-5,3	-2,5	0,3	± 0,28	
	2017	0,6	3,0	0,6	1,1	1,1	± 0,58	1,8	2,7	2,3	1,3	± 0,97	
2018	1,6	4,2	0,6	0,9	1,0	± 0,60	2,1	1,2	1,6	1,1	± 0,98		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	0,0	2,2	-0,1	1,0	0,6		-0,9	-9,2	-5,8	-0,6	
		Febrero	0,0	2,8	-0,1	1,2	0,7		0,4	-7,9	-4,5	-0,3	
		Marzo	0,1	2,8	0,0	1,0	0,6		0,7	-6,0	-3,3	-0,1	
		Abril	0,2	3,1	0,1	1,0	0,7		1,3	-5,8	-2,9	0,0	
		Mayo	0,0	3,1	0,2	1,3	0,9		2,1	-4,8	-2,0	0,3	
		Junio	0,1	3,2	0,3	1,1	0,8		1,9	-5,1	-2,3	0,2	
		Julio	-0,1	3,5	0,4	1,2	0,9		1,4	-5,6	-2,8	0,2	
		Agosto	-0,1	3,5	0,4	1,2	0,9		2,4	-7,2	-3,3	0,1	
		Septiembre	-0,1	3,3	0,3	1,2	0,8		2,7	-8,9	-4,2	-0,1	
		Octubre	0,0	3,1	0,6	1,3	1,0		3,2	-8,5	-3,8	0,1	
		Noviembre	0,2	2,9	0,6	1,2	0,9		2,7	-7,3	-3,2	0,1	
		Diciembre	0,2	2,9	0,5	1,1	0,9		2,0	-5,8	-2,6	0,2	
	2016	Enero	0,3	2,7	0,7	1,2	1,0		1,4	-5,4	-2,5	0,3	
		Febrero	0,2	1,9	0,7	0,9	0,8		0,6	-8,1	-4,4	-0,2	
		Marzo	0,1	1,9	0,5	1,4	1,0		1,3	-8,7	-4,6	0,0	
		Abril	0,2	2,0	0,5	0,9	0,7		1,2	-8,7	-4,6	-0,2	
		Mayo	0,4	2,7	0,5	1,0	0,8		1,5	-8,1	-4,1	-0,1	
		Junio	0,5	2,9	0,4	1,1	0,9	± 0,13	2,0	-6,5	-3,0	0,2	± 0,15
		Julio	0,6	3,0	0,6	1,0	0,9	± 0,20	2,3	-6,8	-3,1	0,2	± 0,28
		Agosto	0,7	3,0	0,6	1,0	0,9	± 0,24	1,7	-4,5	-1,9	0,4	± 0,39
		Septiembre	0,9	3,1	0,4	1,0	0,9	± 0,28	1,3	-2,6	-1,0	0,6	± 0,50
		Octubre	1,0	3,5	0,5	1,0	0,9	± 0,33	0,7	-2,0	-0,9	0,6	± 0,61
		Noviembre	1,0	3,8	0,5	1,1	1,0	± 0,37	1,0	-1,9	-0,7	0,7	± 0,71
		Diciembre	1,1	4,1	0,5	1,1	1,0	± 0,42	2,2	0,1	0,9	1,0	± 0,80
	2017	Enero	1,1	4,4	0,6	1,1	1,0	± 0,47	2,6	3,6	3,2	1,4	± 0,89
		Febrero	1,2	4,7	0,6	1,2	1,1	± 0,52	2,6	5,2	4,0	1,6	± 0,98
		Marzo	1,4	4,8	0,5	0,9	0,9	± 0,56	2,2	4,3	3,3	1,3	± 1,04
		Abril	1,4	4,7	0,6	1,3	1,2	± 0,60	2,0	4,3	3,2	1,5	± 1,11
		Mayo	1,4	4,2	0,6	1,1	1,1	± 0,62	1,5	2,6	2,1	1,3	± 1,17
		Junio	1,3	4,3	0,6	1,1	1,0	± 0,65	1,4	1,0	1,1	1,1	± 1,23
		Julio	1,3	4,3	0,6	1,1	1,1	± 0,67	1,5	2,2	1,9	1,2	± 1,24
		Agosto	1,3	4,3	0,6	1,1	1,1	± 0,70	1,4	2,1	1,8	1,2	± 1,26
		Septiembre	1,3	4,3	0,5	1,1	1,0	± 0,71	1,5	1,9	1,7	1,2	± 1,24
		Octubre	1,3	4,4	0,6	1,1	1,1	± 0,72	1,7	1,8	1,8	1,2	± 1,24
		Noviembre	1,3	4,3	0,6	1,1	1,1	± 0,70	1,9	1,9	1,9	1,2	± 1,24
		Diciembre	1,3	4,4	0,6	1,1	1,1	± 0,68	1,5	1,7	1,7	1,2	± 1,24

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2016



Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
Pesos 2014			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.5
		2016	0.3	0.7	-3.7	-0.6	-1.4	0.2	-2.7	-1.5	-1.4
		2017	0.2	0.4	-3.6	-0.6	-1.4	0.6	0.8	0.7	-1.0
	Febrero	2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.5	0.1	-0.2	0.3
		2015	0.0	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
		2016	0.0	0.4	0.4	0.4	0.3	0.0	-1.3	-0.7	0.2
		2017	0.2	0.4	0.4	0.5	0.4	0.0	0.2	0.1	0.4
	Marzo	2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
		2016	-0.1	0.3	3.4	0.5	1.4	0.5	1.7	1.1	1.3
		2017	0.1	0.3	3.3	0.2	1.2	0.0	0.1	0.1	1.0
	Abril	2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.1
		2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
		2016	-0.1	0.3	0.5	-0.4	-0.1	0.5	-1.1	-0.4	-0.1
		2017	0.1	0.4	0.5	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
	Mayo	2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1
		2015	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.5	0.9	0.8	0.2
		2016	0.0	0.3	0.0	0.2	0.1	0.7	-0.9	-0.2	0.0
		2017	0.1	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1
	Junio	2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.2	-0.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	0.0
		2016	0.0	0.4	-0.4	0.3	0.1	0.3	0.5	0.4	0.1
		2017	0.0	0.4	-0.4	0.3	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
	Julio	2014	0.1	0.2	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.0	0.4	-3.6	1.1	-0.6	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6
		2016	0.0	0.5	-3.4	1.0	-0.5	-1.1	0.0	-0.5	-0.5
		2017	0.1	0.5	-3.3	1.0	-0.5	-0.9	0.1	-0.3	-0.5
	Agosto	2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.2	-1.2	0.0
		2016	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.4	0.0	-0.2	0.2
		2017	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.5	0.1	-0.1	0.2
	Septiembre	2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	-0.1	0.1	3.2	-1.1	0.4	0.8	-1.7	-0.6	0.2
		2016	0.0	0.2	3.0	-1.1	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3
		2017	0.0	0.2	2.9	-1.1	0.3	0.6	0.1	0.3	0.3
	Octubre	2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.1	0.0	0.7	-0.1	0.2	0.8	-0.5	0.1	0.1
		2016	0.1	0.5	0.6	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1
		2017	0.1	0.5	0.6	-0.1	0.2	0.4	0.1	0.2	0.2
	Noviembre	2014	-0.1	0.2	0.0	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
		2016	0.1	0.4	0.0	-0.3	-0.1	0.1	0.1	0.1	-0.1
		2017	0.1	0.3	0.0	-0.3	-0.1	0.3	0.1	0.2	-0.1
	Diciembre	2014	-0.1	0.0	-0.2	0.7	0.3	0.1	-3.3	-1.9	-0.1
		2015	-0.1	0.0	-0.3	0.7	0.3	-0.5	-1.8	-1.3	0.0
		2016	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.6	0.1	0.3	0.3
		2017	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.3	0.1	0.2	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2016



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
		Euro Área																			Reino Unido Suecia Dinamarca			
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta				
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.7	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.3	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.0	
	2010	1.6	1.1	1.7	1.6	1.8	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.2	2.5	3.4	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.6	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4	
	2013	1.4	1.6	1.0	1.2	1.4	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.6	0.4	0.5	
	2014	0.4	0.8	0.6	0.2	-0.2	0.3	0.5	1.5	-1.4	-0.2	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.7	-0.3	0.7	0.5	0.8	1.5	0.2	0.4	
	2015	0.0	0.1	0.1	0.1	-0.5	0.2	0.5	0.9	-1.1	0.5	-0.1	0.0	-0.3	-0.7	0.1	-1.5	0.3	0.1	1.1	0.0	0.6	0.3	
	2016	0.3	0.2	0.9	0.5	-0.4	0.1	1.5	1.5	-0.3	0.3	0.3	-0.2	-0.5	-0.4	-0.5	-2.2	-0.4	0.9	0.5	0.5	0.9	0.0	
	2017	1.3	2.8	2.8	3.1	1.1	0.7	1.6	1.2	-0.4	0.8	1.4	0.6	0.2	0.4	0.1	-2.4	0.0	4.1	0.8	1.4	0.7	1.0	
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.1	0.8	0.6	0.2	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	2.0	0.2	0.8
		Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	-0.1	0.4	0.8	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.7	0.1	0.3
		Marzo	0.5	0.8	0.8	0.3	-0.2	0.1	0.8	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.2	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.5	1.6	-0.3	0.2
		Abril	0.7	1.2	0.8	0.5	0.4	0.6	0.8	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.3	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.8	0.3	0.5
		Mayo	0.5	0.7	0.8	0.4	0.2	0.1	0.7	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.5	0.2	0.3
		Junio	0.5	0.9	0.6	0.3	0.1	0.3	0.6	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.3	0.7	1.9	0.5	0.4
		Julio	0.4	0.7	0.6	0.0	-0.4	0.3	0.5	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.4	-0.1	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.6	0.4	0.5
		Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.5	0.2	0.3
		Septiembre	0.3	0.8	0.4	-0.1	-0.2	0.3	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	1.2	0.0	0.3
		Octubre	0.4	0.8	0.5	0.2	-0.1	0.4	0.3	1.4	-1.8	0.1	1.2	0.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.7	0.5	0.7	1.3	0.3	0.2
		No viembre	0.3	0.5	0.4	0.3	-0.4	0.3	0.1	1.5	-1.2	0.1	1.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.9	0.0	0.7	0.9	0.3	0.3
		Diciembre	-0.2	0.0	0.1	0.0	-1.0	-0.1	-0.4	0.8	-2.5	-0.3	0.6	-0.3	-0.1	-0.1	-0.9	-1.0	0.3	0.1	0.4	0.5	0.3	0.1
	2015	Enero	-0.6	-0.4	-0.4	-0.5	-1.3	-0.7	-0.6	0.5	-2.8	-0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.7	-1.2	-0.7	-0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	-0.3
		Febrero	-0.3	0.0	-0.3	0.1	-1.0	-0.5	-0.4	0.5	-1.9	-0.1	-0.1	-0.4	-0.6	-0.5	-0.3	-0.8	0.0	-0.2	0.6	0.0	0.7	-0.1
		Marzo	-0.1	0.2	0.0	0.0	-0.6	-0.3	-0.1	0.9	-1.9	0.4	0.0	-0.2	-0.4	-0.4	0.1	-1.4	0.5	0.0	0.5	0.0	0.7	0.3
		Abril	0.0	0.4	0.0	-0.5	-0.6	-0.9	0.1	0.9	-2.2	0.1	-0.1	-0.2	-0.4	-0.8	-0.2	-2.1	0.0	-0.2	-1.4	-0.4	0.4	0.2
		Mayo	0.3	0.6	0.3	0.2	-0.2	0.4	0.5	1.0	-1.2	0.4	0.2	-0.3	-0.4	-1.5	-0.1	-2.8	0.4	0.2	0.4	-0.1	0.4	0.4
		Junio	0.2	0.2	0.3	0.2	0.0	1.1	0.7	1.0	-1.9	0.9	0.1	0.0	-0.2	-0.9	0.2	-2.4	0.8	0.2	0.1	-0.1	0.7	0.5
		Julio	0.2	0.1	0.2	0.4	0.1	0.1	2.2	1.1	-0.1	1.4	0.2	0.5	0.1	0.1	1.5	-1.8	0.9	0.5	1.2	0.3	0.7	0.6
		Agosto	0.1	0.1	0.1	0.3	-0.4	0.9	-0.6	0.9	-0.2	0.8	-0.2	-0.1	0.0	-0.6	-0.7	-2.6	0.6	0.4	1.1	-0.2	0.8	0.6
		Septiembre	-0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.9	0.5	1.1	0.6	-1.9	0.1	-0.8	0.4	-0.3	-0.9	0.1	-1.3	-0.2	0.3	2.4	0.0	0.4	0.0
		Octubre	0.1	0.2	0.2	0.3	-0.7	0.4	0.9	1.3	0.1	0.9	-0.5	0.2	-0.6	-1.1	0.1	-1.6	-0.2	-0.3	2.2	-0.2	0.8	0.2
		No viembre	0.1	0.2	0.1	0.1	-0.3	1.1	1.3	1.2	0.6	1.1	-0.2	0.2	-0.4	-1.0	0.3	-0.2	0.1	0.9	3.9	0.2	1.0	0.3
		Diciembre	0.2	0.2	0.3	0.1	0.0	0.6	1.4	1.4	0.4	0.6	-0.1	0.3	-0.1	-0.2	1.4	0.0	0.7	0.5	1.4	0.2	0.6	0.4
	2016	Enero	0.3	0.4	0.3	0.4	-0.3	1.7	3.6	1.6	1.6	1.8	0.5	0.9	-0.3	0.6	2.0	0.4	0.4	0.2	2.4	1.0	1.9	0.9
		Febrero	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.8	-0.6	-0.6	1.7	0.1	0.7	-0.3	-0.6	-0.4	-0.9	-1.6	-1.6	-0.7	-0.5	0.3	0.0	0.4	-0.4
		Marzo	0.0	-0.8	-0.6	-2.3	-0.8	-0.9	0.9	1.5	-1.8	-1.7	-0.5	-0.9	-0.5	-1.7	-0.7	-2.9	-1.4	-0.3	0.1	0.1	0.6	-0.4
		Abril	-0.2	0.1	0.1	-0.2	-1.1	0.5	1.6	1.5	-0.7	0.5	0.0	-0.6	-0.5	-0.9	-0.6	-2.2	-0.6	0.5	1.0	0.5	1.2	-0.3
		Mayo	-0.1	-0.4	-0.1	-0.5	-1.0	-0.2	1.5	1.4	-0.4	0.5	0.3	-0.2	-0.4	-0.7	-0.6	-2.1	-0.7	0.0	0.8	0.3	1.0	-0.3
		Junio	0.2	0.1	0.4	-0.4	-0.7	-0.2	1.6	1.4	-0.2	0.4	0.3	-0.2	-0.7	-0.5	-0.6	-1.9	-0.8	0.0	1.0	0.3	0.8	-0.1
		Julio	0.2	0.3	1.2	2.4	-0.8	0.2	1.4	1.4	-0.5	0.2	0.0	-0.2	-0.8	-0.7	-1.4	-2.2	-0.6	0.3	0.5	0.1	0.8	-0.2
		Agosto	0.4	0.4	1.2	2.6	-0.3	-0.2	1.3	1.4	-0.5	0.2	0.4	-0.3	-0.6	-0.3	-0.5	-2.1	-0.1	1.0	0.5	0.6	0.7	0.0
		Septiembre	0.6	1.2	2.2	1.2	0.1	0.2	1.1	1.6	0.2	0.2	0.8	-0.4	-0.5	0.0	-0.6	-3.0	-0.1	1.5	0.0	0.6	0.9	0.5
		Octubre	0.6	1.0	2.2	1.0	0.2	0.3	1.7	1.3	-0.6	0.2	0.7	-0.1	-0.3	0.2	-0.4	-2.6	0.1	2.4	0.1	0.8	0.7	0.3
		No viembre	0.7	0.4	2.3	1.3	0.2	0.0	1.6	1.4	-0.7	0.3	0.6	0.1	-0.3	0.2	-0.3	-3.3	0.0	2.5	-0.7	0.7	0.7	0.3
		Diciembre	1.0	-0.2	1.7	1.1	0.6	0.3	1.8	1.3	-0.5	0.8	0.7	0.3	-0.3	-0.2	-0.4	-3.4	0.1	3.2	0.5	1.0	0.9	0.3
	2017	Enero	1.4	1.8	3.0	3.5	1.4	-0.1	0.8	1.2	-1.0	0.4	0.8	0.4	-0.1	-0.4	-0.4	-3.6	0.2	4.3	0.0	0.5	0.3	0.2
		Febrero	1.6	1.9	3.2	4.2	1.7	1.2	2.7	1.2	-0.6	1.0	1.6	0.8	0.1	0.5	0.9	-2.6	0.5	4.8	0.9	1.5	0.9	1.3
		Marzo	1.3	2.8	3.6	4.9	1.4	1.4	2.0	1.2	0.0	2.1	1.8	0.7	0.0	1.0	0.5	-2.1	0.4	4.3	1.1	1.5	0.8	1.3
		Abril	1.5	2.7	3.2	3.2	1.6	0.7	1.6	1.2	-0.4	1.0	1.6	0.6	0.1	0.7	0.3	-2.5	0.0	3.9	1.2	1.4	0.6	1.3
		Mayo	1.3	3.4	3.1	3.3	1.3	0.8	1.6	1.3	-0.4	0.8	1.3	0.5	0.0	0.7	0.2	-2.6	-0.1	4.1	0.9	1.5	0.6	1.2
		Junio	1.1	3.2	2.7	3.2	0.8	0.6	1.5	1.3	-0.3	0.6	1.4	0.4	0.1	0.4	0.0	-2.7	-0.4	4.1	0.8	1.4	0.7	1.0
		Julio	1.2	3.1	2.6	2.7	0.8	0.6	1.3	1.3	-0.3	0.6	1.4	0.3	0.1	0.2	0.1	-2.6	-0.4	4.0	0.8	1.4	0.7	1.0
		Agosto	1.2	3.1	2.6	2.6	0.9	0.6	1.9	1.2	-0.4	0.6	1.4	0.5	0.2	0.3	-0.2	-2.5	0.0	4.0	0.8	1.4	0.8	1.0
		Septiembre	1.2	3.1	2.6	2.6	0.8	0.6	1.7	1.2	-0.5	0.6	1.4	0.5	0.3	0.3	-0.1	-1.9	0.1	4.0	0.8	1.4	0.7	1.0
Octubre		1.2	3.0	2.5	2.5	0.8	0.6	1.5	1.3	-0.3	0.6	1.4	0.6	0.4	0.3	0.0	-2.2	0.1	4.0	0.8	1.4	0.8	1.0	
No viembre		1.2	3.0	2.5	2.5	0.8	0.6	1.5	1.3	-0.3	0.6	1.4</												

Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
Pesos 2014			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
			9,9%	2,4%	26,7%	42,8%	81,7%	7,5%	10,8%	18,3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0,3	0,5	-3,9	-0,4	-1,4	0,6	0,0	0,2	-1,1
		2015	0,2	0,2	-3,9	-0,6	-1,5	0,7	-3,2	-1,6	-1,5
		2016	0,3	0,0	-3,7	-0,6	-1,4	0,1	-2,7	-1,5	-1,4
		2017	0,2	0,4	-3,6	-0,6	-1,4	0,6	0,8	0,7	-1,0
	Febrero	2014	0,0	0,3	0,4	0,5	0,4	-0,5	0,1	-0,2	0,3
		2015	0,0	0,9	0,4	0,7	0,5	0,8	1,6	1,2	0,6
		2016	0,0	0,1	0,4	0,4	0,3	0,0	-1,3	-0,7	0,2
		2017	0,2	0,3	0,4	0,5	0,4	0,0	0,2	0,1	0,4
	Marzo	2014	0,0	0,3	3,5	0,2	1,2	-0,5	-0,3	-0,4	0,9
		2015	0,1	0,3	3,6	0,0	1,2	-0,2	1,7	0,9	1,1
		2016	-0,1	0,3	3,4	0,5	1,3	0,5	1,0	0,8	1,2
		2017	0,1	0,3	3,3	0,2	1,2	0,0	0,1	0,1	1,0
	Abril	2014	-0,1	0,1	0,4	0,1	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,1
		2015	0,0	0,3	0,6	0,1	0,2	0,5	0,1	0,3	0,2
		2016	0,1	0,4	0,6	-0,4	0,0	0,5	0,1	0,2	0,0
		2017	0,1	0,4	0,7	0,0	0,3	0,3	0,1	0,2	0,2
	Mayo	2014	0,1	0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,3	-0,1	-0,2	-0,1
		2015	-0,1	0,1	0,0	0,2	0,1	0,5	0,9	0,8	0,2
		2016	0,1	0,8	0,0	0,3	0,2	0,7	1,7	1,2	0,4
		2017	0,1	0,3	0,1	0,1	0,1	0,3	0,0	0,1	0,1
	Junio	2014	-0,1	0,1	-0,4	0,5	0,1	0,0	0,2	0,1	0,1
		2015	0,0	0,2	-0,3	0,2	0,0	-0,2	-0,1	-0,2	0,0
		2016	0,1	0,4	-0,4	0,3	0,1	0,3	1,6	1,0	0,2
		2017	0,1	0,4	-0,4	0,3	0,0	0,2	0,0	0,1	0,0
	Julio	2014	0,1	0,2	-3,7	0,9	-0,7	-0,8	-0,2	-0,5	-0,7
		2015	0,0	0,4	-3,6	1,1	-0,6	-1,3	-0,7	-1,0	-0,6
		2016	0,1	0,5	-3,4	1,0	-0,5	-1,0	-1,0	-1,0	-0,6
		2017	0,1	0,5	-3,4	1,0	-0,5	-0,9	0,2	-0,3	-0,5
	Agosto	2014	0,0	0,2	0,4	0,3	0,3	-0,7	-0,6	-0,6	0,1
		2015	0,0	0,2	0,3	0,3	0,3	0,2	-2,2	-1,2	0,0
		2016	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	-0,4	0,2	0,0	0,2
		2017	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	-0,5	0,1	-0,1	0,2
	Septiembre	2014	-0,1	0,3	3,3	-1,1	0,5	0,5	0,1	0,3	0,4
		2015	-0,1	0,1	3,2	-1,1	0,4	0,8	-1,7	-0,6	0,2
		2016	0,0	0,2	3,0	-1,1	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4
		2017	0,0	0,2	2,9	-1,1	0,3	0,6	0,0	0,3	0,3
	Octubre	2014	0,0	0,3	0,3	-0,2	0,0	0,3	-0,9	-0,4	-0,1
		2015	0,1	0,0	0,7	-0,1	0,2	0,8	-0,5	0,1	0,1
		2016	0,1	0,5	0,7	-0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2
		2017	0,1	0,5	0,8	-0,1	0,2	0,4	0,1	0,2	0,2
	Noviembre	2014	-0,1	0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,3	-1,4	-0,7	-0,2
		2015	0,1	0,1	0,0	-0,3	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,1
		2016	0,1	0,4	0,1	-0,3	-0,1	0,1	0,0	0,1	-0,1
		2017	0,1	0,3	0,1	-0,3	-0,1	0,3	0,1	0,2	-0,1
	Diciembre	2014	-0,1	0,0	-0,2	0,7	0,3	0,1	-3,3	-1,9	-0,1
		2015	-0,1	0,0	-0,3	0,7	0,3	-0,5	-1,8	-1,3	0,0
		2016	0,0	0,3	-0,3	0,7	0,3	0,6	0,2	0,4	0,3
		2017	0,0	0,3	-0,4	0,7	0,3	0,3	0,1	0,2	0,2

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2016



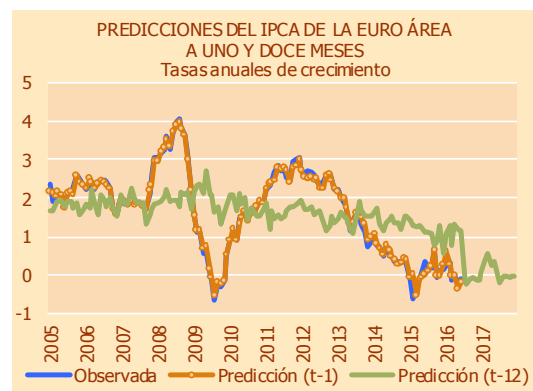
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.7

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, Marzo de 2016				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122,72	0,43	0,67	± 0,38
Tabaco	23,94	1,89	2,92	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98,78	0,06	0,12	
Manufacturas	266,60	0,50	0,70	± 0,21
Servicios	427,76	1,37	1,30	± 0,14
SUBYACENTE	817,08	0,95	1,01	± 0,13
Alimentos no elaborados	74,85	1,30	0,91	± 0,72
Energía	108,07	-8,71	-8,34	± 0,86
INFLACIÓN RESIDUAL	182,92	-4,56	-4,56	± 0,57
INFLACIÓN TOTAL	1000	-0,05	-0,02	± 0,12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Gráfico II.2.5



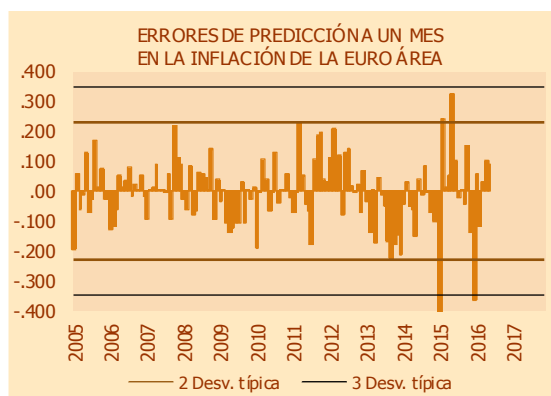
Cuadro II.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, Mayo de 2016				
	Pesos 2016 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	277.70	-0.4	0.4	± 0.29
Francia	207.22	-0.1	-0.3	± 0.20
Italia	176.00	-0.5	-0.2	± 0.23
España	110.19	-1.0	-1.1	± 0.15
Holanda	51.22	-0.2	-0.1	± 0.33
Bélgica	37.51	1.5	1.2	± 0.32
Austria	34.49	1.4	1.4	± 0.37
Grecia	23.78	-0.4	-1.4	± 0.78
Portugal	21.90	0.5	0.2	± 0.66
Finlandia	19.23	0.3	-0.1	± 0.37
Irlanda	14.00	-0.2	-0.5	± 0.30
Eslovaquia	7.55	-0.4	-0.6	± 0.24
Eslovenia	3.78	-0.7	-0.6	
Luxemburgo	3.22	-0.6	-0.8	± 0.32
Chipre	2.33	-2.1	-1.6	
Letonia	2.54	-0.7	-0.7	± 0.27
Estonia	1.93	0.0	0.4	
Malta	1.01	0.8	0.2	
Reino Unido		0.3	0.5	± 0.33
Suecia		1.0	1.2	± 0.50
Dinamarca		-0.3	-0.4	± 0.27

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016

Gráfico II.2.6



II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación anual de la Euro Área en mayo fue del 0.1% negativo, una décima por encima del dato del mes previo. Para el año 2016 se estima que la inflación media se sitúe en el 0.3% (± 0.28), tres décimas más que la previsión anterior, véase Cuadro II.3.1. La componente subyacente de la inflación ha visto aumentar sus pronósticos por segundo mes consecutivo, en esta ocasión por el comportamiento de Servicios. Asimismo los precios energéticos prosiguen en su cambio de tendencia, mostrando una contribución menos negativa. El escenario para las expectativas de inflación media de 2016 ha pasado de cero a positivo, pero esto es cualitativamente aún muy bajo. La probabilidad de que la inflación media del año 2016 este por debajo de 1.0% es del 99.9% a día de hoy. Para 2017 la inflación media anual estará aún por debajo del 1.5% con una probabilidad del 68.59%.

Analizando los datos de crédito de mayo, el stock de crédito al sector privado en la Euro Área aumentó un 1.1% anual, una décima más que el mes anterior. El crédito a los hogares, aumentó un 2.1% anual, una décima por debajo al mes previo, pero el stock de crédito a las empresas no financieras creció un 1.2% tres décimas más rápido que el mes anterior. Por su parte el agregado M3 creció al 4.9%, tres décimas más que el mes previo.

El pasado 2 de junio tuvo lugar la reunión sobre política monetaria por parte del Consejo de Gobierno del BCE. Los vigentes tipos de intervención, por tanto, se mantienen. El tipo de depósito permanece en el 0.4% negativo; el tipo de interés de las operaciones principales de financiación lo hace en el 0.00%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito en el 0.25% (véase

Gráfico II.3.1). La próxima reunión sobre política monetaria tendrá lugar el 21 de julio.

En cuanto a las medidas no convencionales de liquidez, el saldo a 24 de junio de 2016 muestra que el programa CBPP3 (Covered Bonds) iniciado en noviembre de 2014, se eleva a 183 millones de euros, inyectando un promedio semanal de 1.704 millones de euros en lo que va de 2016. Por su parte, el programa ABSPP (Asset Backed Securities), iniciado también en noviembre de 2014, ha alcanzado un volumen total de actuaciones de 19.700 millones de euros, siendo el monto medio de inyección semanal en 2016 de 182 millones de euros. El programa PSPP que comenzó en marzo de 2015, dedicado a la compra de valores públicos y el más importante en recursos alcanzó un saldo de 868.800 millones a final de 2015, con una inyección de recursos al sistema media semanal de 16.334 millones de euros en lo que va de 2016 (Véase Gráfico II.3.5).

La inflación subyacente y la evolución al alza en los precios energéticos llevan las expectativas de inflación por encima de cero, pero aún muy lejos del 2.0%.

Las previsiones sobre la inflación han aumentado ligeramente, pero sin que ello suponga un cambio significativo en el escenario a medio plazo. A dos años vista la inflación general se sitúa con claridad por debajo del 1.5%. Especialmente por el nuevo contexto energético las expectativas sobre el IPCA pueden seguir aumentando en los próximos meses, pero sin variar cualitativamente el escenario por el momento. Tales circunstancias no hacen prever cambios a corto plazo en la Política Monetaria.

Cuadro II.3.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA *						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2016		2015	2016	2017	2018
	may	jun				
Subyacente 81,71%	0,8	0,9 ($\pm 0,13$)	0,8	0,9 ($\pm 0,14$)	1,1 ($\pm 0,58$)	1 ($\pm 0,6$)
Total 100%	-0,1	0,2 ($\pm 0,15$)	0,0	0,3 ($\pm 0,28$)	1,3 ($\pm 0,97$)	0,3 ($\pm 0,98$)

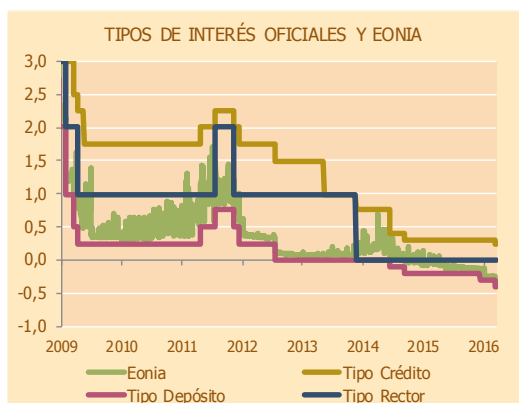
* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016

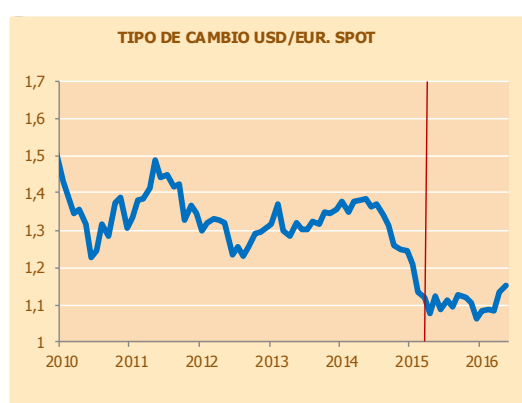


Gráfico II.3.1



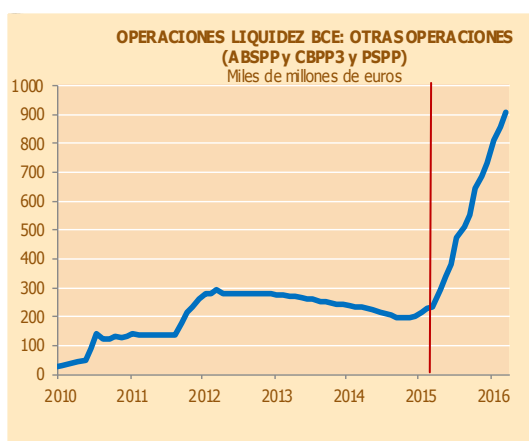
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de junio de 2016

Gráfico II.3.2



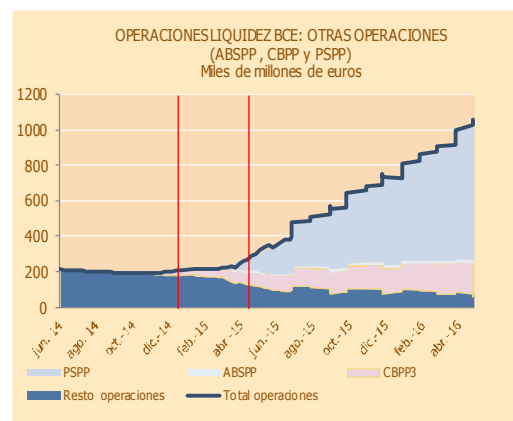
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de junio de 2016

Gráfico II.3.3*



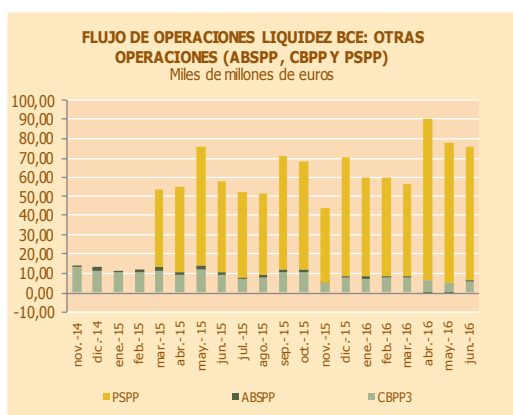
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de junio de 2016

Gráfico II.3.4*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de junio de 2016

Gráfico II.3.5*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de junio de 2016

*El Gráfico II.3.3 permite apreciar mensualmente la expansión de la parte del balance del BCE debido a "otras operaciones de liquidez" desde el inicio de la crisis.

*El Gráfico II.3.4 se centra, semanalmente en el periodo a partir de junio de 2014, con el cambio de orientación en la política monetaria. Muestra el saldo total "Otras Operaciones de liquidez" y detalla el saldo de los programas no convencionales ABSPP, CBPP3 y el PSPP.

*El Gráfico II.3.5 muestra el flujo mensual de las operaciones enmarcadas en los tres programas anteriormente indicados.

III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

El dato interanual de mayo sorprende a la baja en 1.2 pp., se prevén tastos negativos hasta noviembre.

Las expectativas se reducen : 0.7 pp hasta el 1.2% negativo para 2016 y 1.4 pp hasta el 1.6% negativo para 2017.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de		
		Duradero	No Duradero	Equipo	material	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2011	4,6	0,4	2,3	4,0	2,9	
	2012	2,1	-2,2	4,8	4,0	2,8	
	2013	5,7	-0,6	0,8	3,3	1,9	
	2014	4,6	-0,4	1,8	4,7	2,9	
	2015	3,9	0,7	0,2	0,5	0,3	
	2016	3,3	-0,3	0,0	-2,5	-1,2	
	2017	4,8	0,3	-0,4	-4,3	-1,6	
TASAS INTERANUALES	2014	I	5,3	-0,2	0,6	3,6	2,1
		II	4,4	-0,6	1,7	4,8	2,9
		III	4,8	-0,5	2,4	5,0	3,3
		IV	3,7	-0,1	2,6	5,2	3,4
	2015	I	2,8	1,1	1,3	3,7	2,3
		II	3,6	0,4	0,5	1,0	0,5
		III	4,8	1,9	-0,2	0,1	0,2
		IV	4,5	-0,7	-0,7	-2,5	-1,7
	2016	I	5,2	-1,5	-0,6	-3,1	-1,9
		II	3,3	0,2	0,1	-2,7	-1,1
		III	2,7	-0,3	0,3	-2,4	-1,1
		IV	1,9	0,4	0,3	-1,7	-0,6
	2017	I	4,2	0,6	-0,3	-4,2	-1,6
		II	4,8	0,2	-0,4	-4,3	-1,6
		III	4,9	0,4	-0,5	-4,3	-1,6
		IV	5,2	0,2	-0,4	-4,4	-1,6

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	4,8	3,0	1,7	1,6	3,1	-1,4	0,0
Febrero	3,8	4,1	1,7	1,9	2,5	-1,6	-1,3
Marzo	4,3	2,4	2,3	2,8	1,4	-2,6	-1,1
Abril	3,3	3,6	2,2	2,4	0,9	-0,8	-0,9
Mayo	2,0	3,7	1,5	3,1	0,5	-1,4	-1,2
Junio	2,0	3,3	1,6	3,2	0,1	-0,6	-1,0
Julio	2,5	2,9	1,1	3,5	0,6	-0,8	-1,6
Agosto	2,2	2,0	2,2	3,2	0,6	-0,7	-1,6
Septiembre	2,1	2,2	2,4	3,1	-0,6	-0,1	-1,6
Octubre	2,9	1,8	2,3	3,1	-0,4	-0,3	-1,7
Noviembre	3,0	2,5	2,1	3,7	-2,1	0,1	-1,6
Diciembre	2,4	2,1	1,8	3,3	-2,6	0,0	-1,7

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 15 de junio de 2016



III.2. INFLACIÓN

La variación mensual del PCE subyacente del mes de mayo fue del 0.16% frente al 0.20% esperado, pasando la tasa anual del 1.58% al 1.62%. El Departamento de Comercio revisó los datos de meses previos ligeramente a la baja, por lo que la tasa anual observada contrasta con el 1.68% previsto en nuestro informe.

A pesar de ello, nuestra previsión del PCE subyacente² se eleva muy ligeramente debido al alza en los precios de los alquileres de la vivienda, quedando ahora en el límite superior del intervalo central marcado por la Fed en su última reunión, indicando que la Fed revisó ligeramente al alza en línea con nuestras estimaciones (Cuadro III.2.1).

Por lo que se refiere a la inflación subyacente, los datos fueron más elevados que las previsiones, con un aumento del 0.15% frente al 0.07% esperado, su tasa anual sube del 2.15% al 2.24%.

Nuestras previsiones se sitúan en la parte alta del nuevo intervalo central de la Fed, que revisó ligeramente al alza en línea con nuestras previsiones.

Por grupos, los servicios experimentaron una importante innovación al alza, explicado en gran parte por los alquileres de vivienda, que como se sabe tienen un peso en el IPC general próximo al 25%. Su elevado peso en el índice, así como su inercia y su estrecha relación con el ciclo económico afectan considerablemente a las expectativas de inflación que se revisan al alza. Así, la tasa anual de los alquileres imputados sube del 3.14% al 3.26%; mientras que los alquileres reales lo hacen del 3.73% al 3.80%.

Por lo que se refiere a los bienes industriales no energéticos, se registra una innovación a la baja en los autos usados, de comportamiento ciertamente volátil.

Fuera de la inflación subyacente, el comportamiento de las partidas fue muy similar a lo previsto, tanto en alimentos como en precios energéticos de gas, electricidad y carburantes.

Referente a los indicadores que afectan al IPC, comparando con la información disponible del informe anterior, destacan los datos más moderados de los previstos del crudo, después de continuas subidas, así como las subidas en las

materias primas agrícolas.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente¹-, se predice una tasa anual para junio del 1.62%.

Así, nuestra previsión del PCE subyacente² se eleva muy ligeramente debido al alza en los precios de los alquileres de la vivienda, quedando ahora en el límite superior del intervalo central marcado por la Fed en su última reunión, indicando que Fed revisó ligeramente al alza en línea con nuestras estimaciones (Cuadro III.2.1 y Gráficos III.2.1 y III.2.2).

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2013	1.5	1.8	1.5	1.2	
	2014	1.6	1.7	1.5	1.2	
	2015	0.1	1.8	1.3	1.1	
	2016	1.3	2.2	1.7	1.6	
	2017	2.2	2.2	1.9	1.8	
TASAS ANUALES	2015	Junio	0.1	1.8	1.3	1.1
		Julio	0.2	1.8	1.3	1.0
		Agosto	0.2	1.8	1.3	1.1
		Septiembre	0.0	1.9	1.3	1.2
		Octubre	0.2	1.9	1.3	1.2
		Noviembre	0.5	2.0	1.4	1.2
		Diciembre	0.7	2.1	1.4	1.3
		2016	Enero	1.4	2.2	1.7
	Febrero		1.0	2.3	1.7	1.6
	Marzo		0.9	2.2	1.6	1.5
	Abril		1.1	2.1	1.6	1.4
	Mayo		1.0	2.2	1.6	1.5
	Junio		1.1	2.2	1.6	1.5
	Julio		1.0	2.3	1.6	1.6
	Agosto		1.2	2.3	1.7	1.7

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de junio de 2016

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20160615.pdf>



Gráfico III.2.1

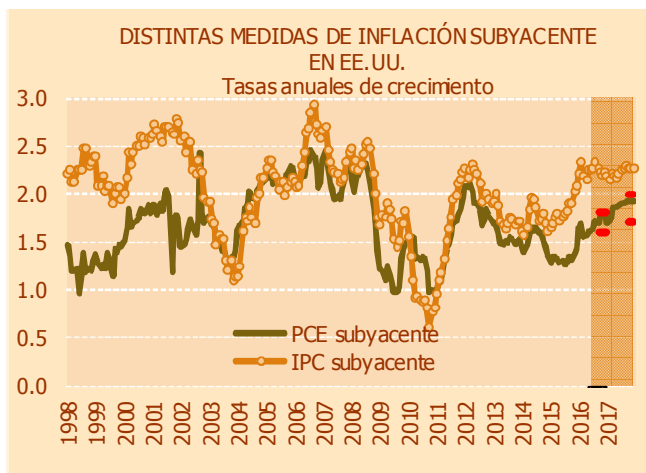


Gráfico III.2.2

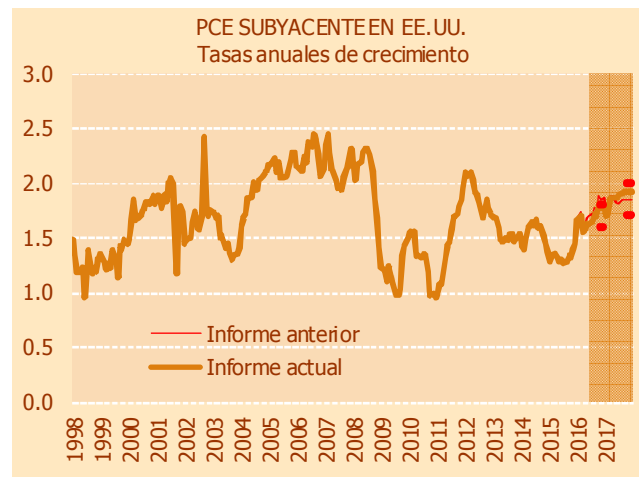


Gráfico III.2.3

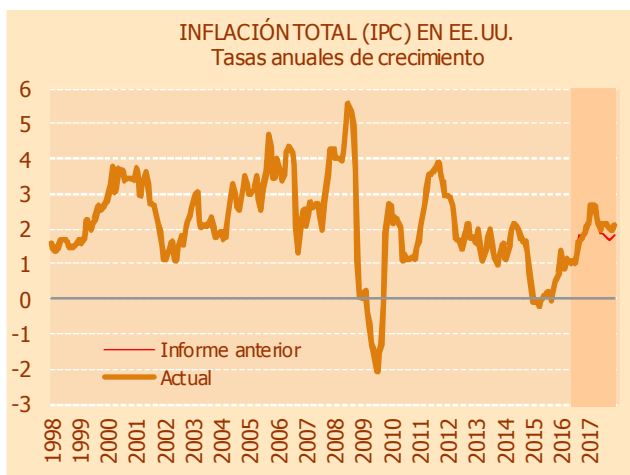


Gráfico III.2.4

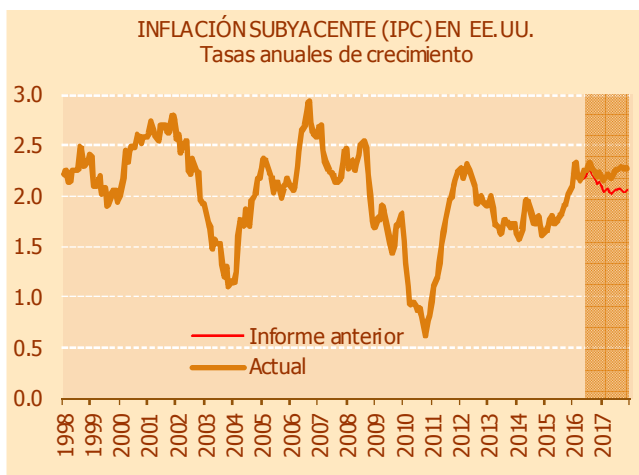


Gráfico III.2.5

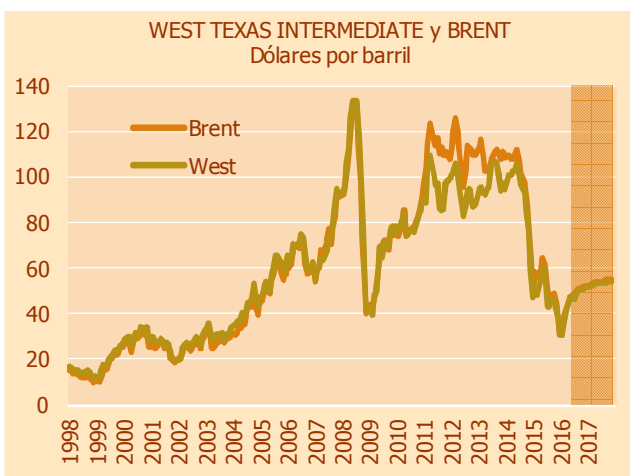
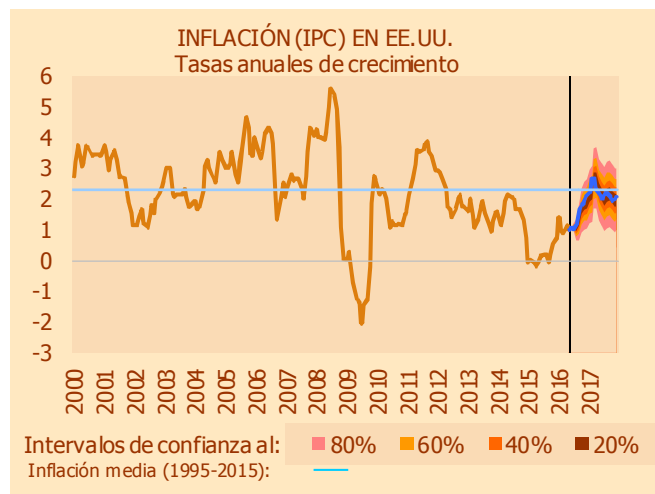


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 29 de junio de 2016

Fecha informe anterior: 31 de mayo de 2016

Gráfico III.2.7

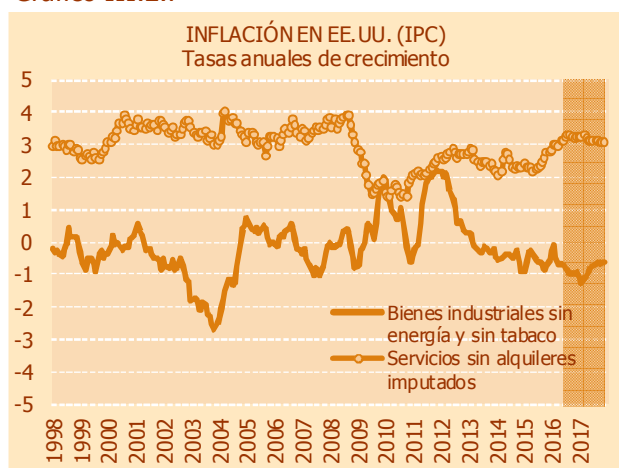


Gráfico III.2.8

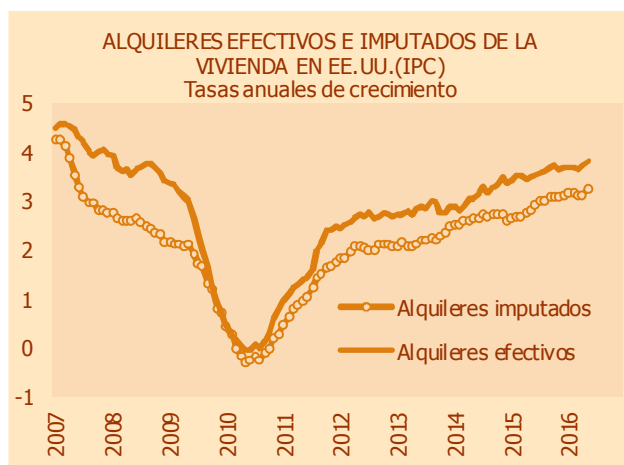


Gráfico III.2.9

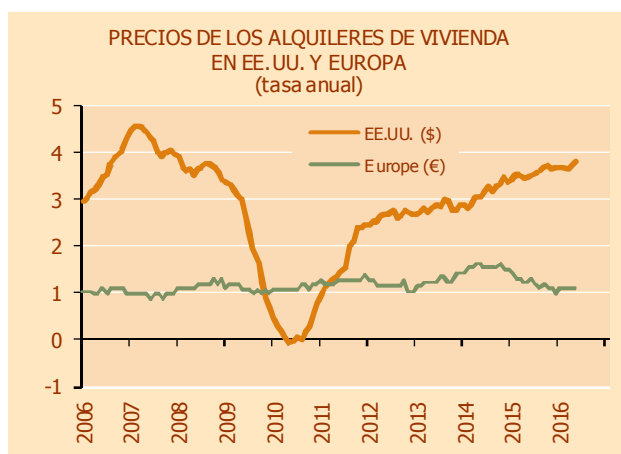


Gráfico III.2.10

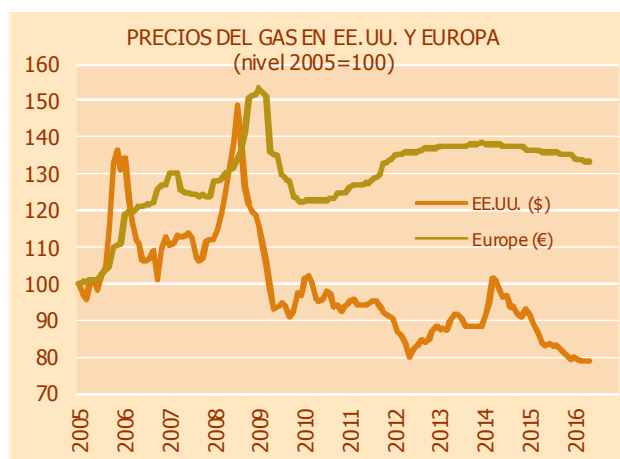


Gráfico III.2.11

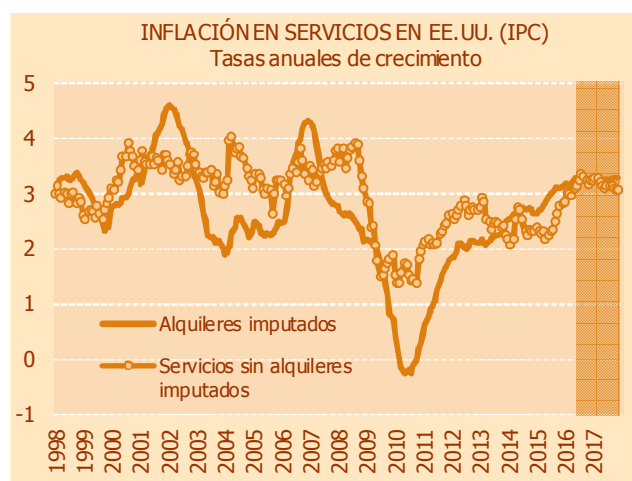
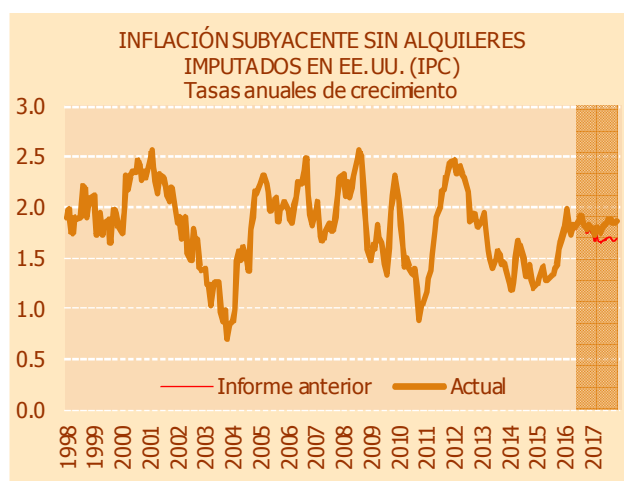


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 29 de junio de 2016

Fecha informe anterior: 31 de mayo de 2016

Gráfico III.2.13

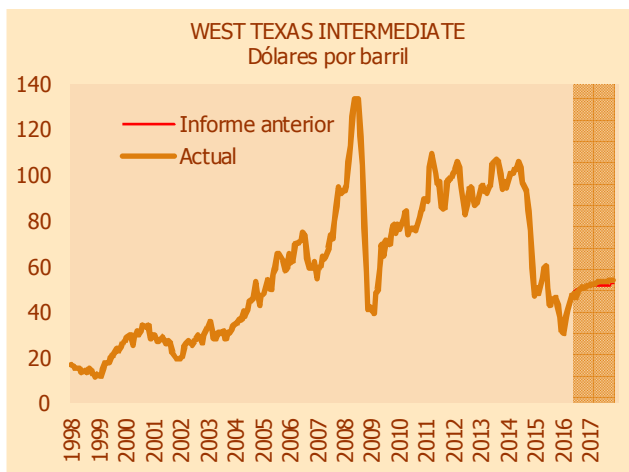


Gráfico III.2.14

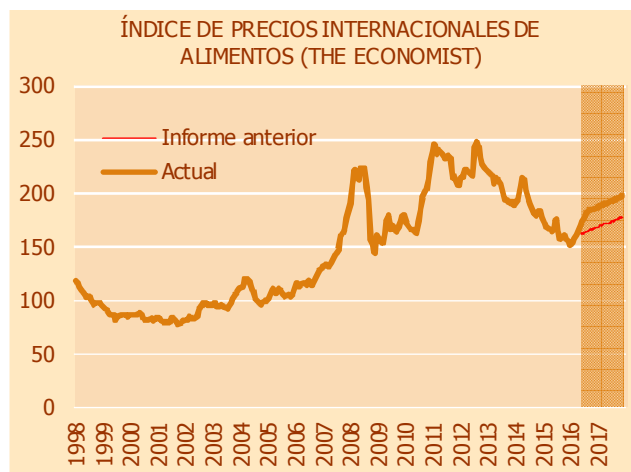


Gráfico III.2.15

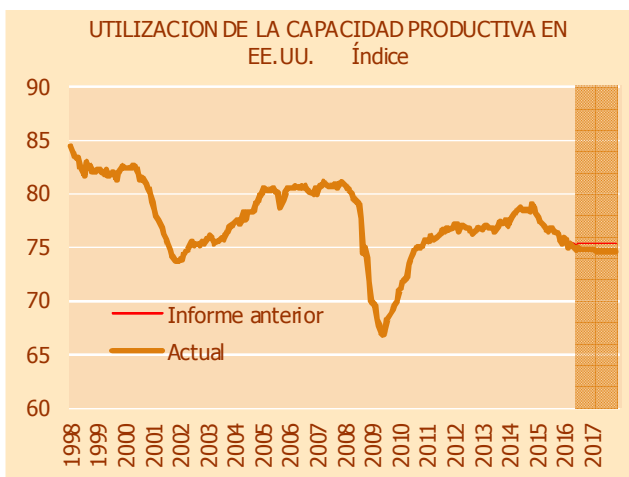


Gráfico III.2.16

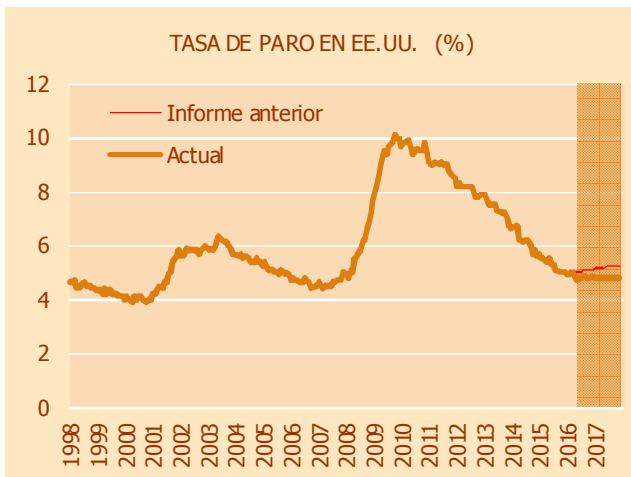


Gráfico III.2.17

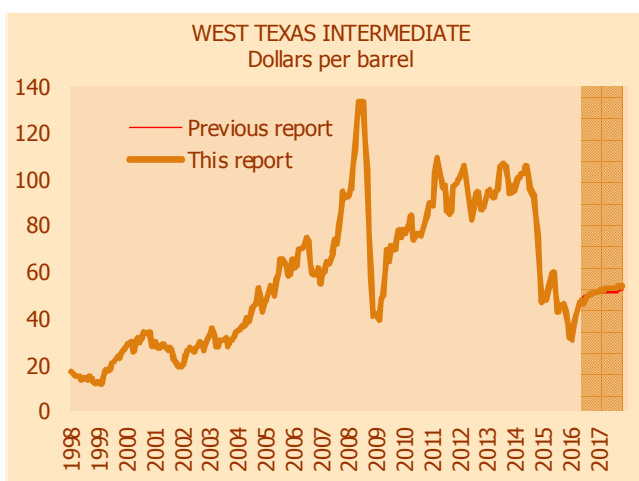
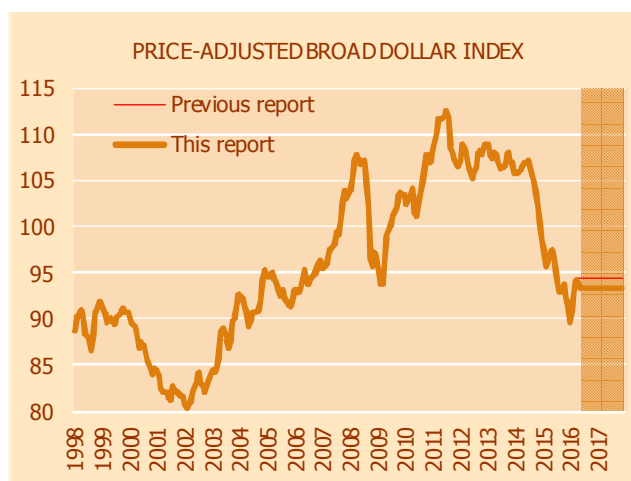


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 29 de junio de 2016

Fecha informe anterior: 31 de mayo de 2016



Cuadro III.2.2

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA												Cambios respecto al mes anterior	
Tasas medias anuales													
				Importancia relativa Diciembre 2015	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2016	2017
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.230	4.8	2.5	0.9	2.4	1.2	-0.4	2.2	-2.1	0.6
			Alimentos fuera de casa	5.785	2.3	2.8	2.1	2.4	2.9	2.5	2.0	0.8	0.2
				14.015	3.7	2.6	1.4	2.4	1.9	0.8	2.1	-0.9	0.5
		Energía	Combustibles	0.180	22.5	-0.4	-1.2	2.1	-24.4	-12.6	2.0	-13.5	1.1
			Gas	0.755	-2.8	-9.6	4.7	7.1	-11.9	-1.0	10.6	-11.2	0.5
			Electricidad	2.833	1.9	-0.1	2.1	3.6	0.6	-1.5	-2.7	1.4	0.2
			Carburantes	3.048	26.5	3.3	-2.8	-3.8	-27.1	-11.9	3.9	-16.4	-0.6
				6.816	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-16.7	-6.8	1.9	-8.8	-0.1
				20.831	8.3	1.9	0.5	1.3	-5.5	-1.9	2.0	-3.7	0.3
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	2.101	4.1	0.9	-0.3	-0.5	-1.3	-2.8	-2.8	-1.7	-1.7
			Otros bienes duraderos	7.546	0.3	0.0	-0.9	-1.6	-1.1	-1.4	-1.3	-0.1	0.0
			No duraderos sin tabaco	9.311	1.5	2.1	0.4	0.3	-0.1	0.2	-0.1	0.3	0.0
			Tabaco	0.655	3.4	2.2	2.7	3.0	3.0	3.7	3.7	0.0	0.0
				19.613	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.5	-0.5	-0.7	0.0	-0.2
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	23.116	1.2	2.0	2.2	2.6	2.9	3.2	3.2	0.3	0.3
			Alquileres reales	7.733	1.7	2.7	2.8	3.2	3.6	3.7	3.9	0.1	0.2
			Médicos	6.569	3.1	3.9	3.1	2.4	2.4	3.7	3.8	0.6	0.6
			Transporte	5.876	3.1	1.8	2.6	1.9	2.0	3.6	4.0	0.2	0.7
			Comunicación	2.588	-1.1	0.5	-0.1	-0.4	-1.8	0.5	0.0	0.2	-0.3
			Educativos	3.028	4.2	4.0	3.7	3.3	3.6	3.1	3.2	-0.2	0.0
			Otros servicios	10.646	1.8	2.8	2.3	2.5	2.5	2.8	2.5	0.4	0.1
				59.556	1.8	2.4	2.4	2.5	2.6	3.2	3.2	0.3	0.3
				79.169	1.7	2.1	1.8	1.7	1.8	2.2	2.2	0.2	0.2
			100.000	3.2	2.1	1.5	1.6	0.1	1.3	2.2	-0.7	0.2	

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de junio de 2016

Cuadro III.2.3

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA										Cambios respecto al mes anterior								
Tasas medias anuales																		
										2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2016	2017
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	-7.2	-9.6	-9.0	-16.1	-14.3	-8.2	-1.3	-11.9	-4.9							
		Utilización de la capacidad productiva	3.5	0.7	0.3	1.7	-2.0	-2.2	-0.4	-2.2	-0.4							
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real	5.4	-2.1	-0.1	-2.0	-9.6	-2.5	0.5	-3.4	0.5							
		Tipo de cambio nominal	4.8	-2.7	-1.2	-3.0	-11.2	-3.6	0.3	-4.4	-0.5							
	Materias primas agrícolas	The economist	25.4	21.0	15.8	-5.2	-14.9	3.9	11.8	-3.3	4.6							
	Energía	West Texas	19.5	-0.8	4.0	-4.7	-47.8	-8.8	19.4	-24.3	3.8							
		Henry Hub	-8.9	-31.1	35.4	17.8	-40.1	-5.4	29.5	-40.2	-5.2							
	Precios de importación	bienes duraderos	0.3	0.2	-1.1	-1.3	-1.9	-1.2	-0.3	-0.8	0.1							
		bienes no duraderos	2.5	2.5	1.1	2.0	0.5	0.9	0.8	0.1	0.0							
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	1.7	2.4	0.8	1.0	1.4	0.6	0.9	-0.2	0.1							
bienes no duraderos		4.2	3.7	2.9	3.3	3.4	3.2	2.6	0.3	-0.3								

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de junio de 2016

Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.																
Tasas anuales de crecimiento																
		IPC														
		Subyacente						Residual								
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos	Energía	TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *		
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total									
IR Diciembre '15		9.6%	10.0%	19.6%	23.1%	36.4%	59.6%	79.2%		14.0%	6.8%	20.8%				
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5	1.5		
	2014	-1.4	0.5	-0.3	2.6	2.4	2.5	1.7		2.4	-0.3	1.3	1.6	1.5		
	2015	-1.1	0.1	-0.5	2.9	2.4	2.6	1.83		1.9	-16.7	-5.5	0.12	1.3		
	2016	-1.6	0.5	-0.5	3.2	3.1	3.2	2.24	± 0.08	0.8	-6.8	-1.9	1.34	± 0.18	1.7	
	2017	-1.6	0.2	-0.7	3.2	3.1	3.2	2.23	± 0.33	2.1	1.9	2.0	2.19	± 0.74	1.9	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.4	2.5	1.6		3.2	-19.6	-5.9	-0.1	1.3	
		Febrero	-1.6	0.4	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.0	-18.8	-5.7	0.0	1.3	
		Marzo	-1.2	0.6	-0.2	2.7	2.3	2.4	1.8		2.3	-18.3	-6.1	-0.1	1.3	
		Abril	-0.9	0.4	-0.2	2.8	2.3	2.5	1.8		2.0	-19.4	-6.8	-0.2	1.3	
		Mayo	-0.8	0.1	-0.3	2.8	2.2	2.4	1.7		1.6	-16.3	-5.8	0.0	1.3	
		Junio	-0.7	-0.2	-0.4	2.9	2.2	2.5	1.8		1.8	-15.0	-5.2	0.1	1.3	
		Julio	-1.0	-0.1	-0.5	3.0	2.3	2.6	1.8		1.6	-14.8	-5.1	0.2	1.3	
		Agosto	-1.2	0.1	-0.5	3.0	2.4	2.6	1.8		1.6	-15.0	-5.1	0.2	1.3	
		Septiembre	-1.0	-0.1	-0.5	3.1	2.5	2.7	1.9		1.6	-18.4	-6.4	0.0	1.3	
		Octubre	-1.2	-0.3	-0.7	3.1	2.6	2.8	1.9		1.6	-17.1	-5.7	0.2	1.3	
		Noviembre	-1.0	-0.2	-0.6	3.1	2.8	2.9	2.0		1.3	-14.7	-4.7	0.5	1.4	
		Diciembre	-0.8	-0.1	-0.4	3.1	2.8	2.9	2.1		0.8	-12.6	-4.0	0.7	1.4	
	2016	Enero	-0.6	0.3	-0.1	3.2	2.9	3.0	2.2		0.8	-6.5	-1.6	1.4	1.7	
		Febrero	-0.7	0.8	0.1	3.2	3.0	3.1	2.3		0.9	-12.5	-3.7	1.0	1.7	
		Marzo	-1.0	0.2	-0.4	3.1	3.0	3.0	2.2		0.8	-12.6	-3.9	0.9	1.6	
		Abril	-1.4	0.3	-0.5	3.1	3.0	3.0	2.1		0.9	-8.9	-2.5	1.1	1.6	
		Mayo	-1.68	0.54	-0.52	3.26	3.10	3.17	2.24		0.68	-10.10	-3.26	1.02	1.62	
		Junio	-1.93	0.58	-0.61	3.28	3.13	3.19	2.24	± 0.09	0.59	-8.90	-2.94	1.08	± 0.11	1.62
		Julio	-1.9	0.5	-0.6	3.3	3.2	3.2	2.3	± 0.17	0.6	-10.3	-3.4	1.0	± 0.36	1.6
		Agosto	-1.8	0.4	-0.7	3.3	3.3	3.3	2.3	± 0.22	0.6	-8.3	-2.6	1.2	± 0.59	1.7
		Septiembre	-2.1	0.4	-0.8	3.2	3.3	3.3	2.3	± 0.27	0.5	-2.7	-0.6	1.6	± 0.71	1.7
		Octubre	-2.1	0.5	-0.8	3.2	3.2	3.2	2.2	± 0.31	0.6	-0.7	0.2	1.8	± 0.76	1.8
		Noviembre	-2.1	0.5	-0.8	3.2	3.2	3.2	2.2	± 0.33	0.9	0.0	0.6	1.9	± 0.81	1.8
		Diciembre	-2.1	0.5	-0.8	3.2	3.2	3.2	2.2	± 0.35	1.2	2.1	1.5	2.1	± 0.86	1.8
	2017	Enero	-2.3	0.3	-0.9	3.2	3.2	3.2	2.2	± 0.35	1.4	3.6	2.1	2.2	± 0.93	1.7
		Febrero	-2.3	0.0	-1.1	3.2	3.3	3.2	2.2	± 0.37	1.5	11.4	4.6	2.7	± 0.98	1.7
		Marzo	-2.2	0.3	-0.9	3.2	3.3	3.2	2.2	± 0.38	2.0	9.8	4.5	2.7	± 1.00	1.9
		Abril	-2.0	0.2	-0.9	3.2	3.2	3.2	2.2	± 0.41	1.9	4.5	2.7	2.3	± 1.01	1.9
		Mayo	-1.8	0.1	-0.8	3.2	3.1	3.1	2.2	± 0.45	2.2	1.6	2.0	2.1	± 1.03	1.9
		Junio	-1.5	0.1	-0.7	3.2	3.1	3.1	2.2	± 0.48	2.3	-1.0	1.1	2.0	± 1.06	1.9
		Julio	-1.3	0.2	-0.6	3.2	3.1	3.2	2.2	± 0.50	2.3	0.4	1.7	2.1	± 1.09	1.9
		Agosto	-1.2	0.2	-0.5	3.2	3.1	3.2	2.3	± 0.51	2.4	0.7	1.8	2.2	± 1.08	1.9
		Septiembre	-1.2	0.2	-0.5	3.3	3.1	3.2	2.3	± 0.52	2.4	-1.0	1.2	2.1	± 1.07	1.9
		Octubre	-1.3	0.2	-0.5	3.3	3.1	3.2	2.3	± 0.53	2.4	-2.4	0.8	2.0	± 1.05	1.9
		Noviembre	-1.2	0.2	-0.5	3.3	3.1	3.1	2.3	± 0.53	2.4	-2.0	0.9	2.0	± 1.02	1.9
		Diciembre	-1.2	0.2	-0.5	3.3	3.1	3.1	2.3	± 0.54	2.5	-1.2	1.3	2.1	± 0.99	1.9

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de junio de 2016

Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
			IPC										
			Subyacente						Residual				TOTAL 100%
			Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Alimentos	Energía	TOTAL	
			Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total					
IR Diciembre '15	9.6%	10.0%	19.6%	23.1%	36.4%	59.6%	79.2%	14.0%					
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.1	1.1	0.4
		2015	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	-8.2	-2.8	-0.5
		2016	0.24	0.04	0.14	0.26	0.43	0.36	0.31	0.29	-1.75	-0.37	0.17
		2017	0.05	-0.12	-0.04	0.25	0.45	0.37	0.27	0.45	-0.31	0.20	0.26
	Febrero	2014	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	1.0	0.6	0.4
		2015	0.5	0.7	0.6	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	2.1	0.7	0.4
		2016	0.4	1.2	0.8	0.2	0.5	0.4	0.5	0.1	-4.5	-1.4	0.1
		2017	0.3	0.9	0.6	0.2	0.5	0.4	0.4	0.2	2.7	1.0	0.6
	Marzo	2014	0.1	0.9	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	3.5	1.6	0.6
		2015	0.5	1.0	0.8	0.2	0.3	0.3	0.4	-0.3	4.1	1.3	0.6
		2016	0.3	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.3	4.0	1.0	0.4
		2017	0.3	0.7	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	2.5	0.9	0.5
	Abril	2014	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	0.6	0.3
		2015	0.6	0.0	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.0	-0.5	-0.2	0.2
		2016	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	3.7	1.3	0.5
		2017	0.4	0.0	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.1	-1.2	-0.4	0.1
	Mayo	2014	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	1.3	0.8	0.3
		2015	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.3	0.2	0.1	0.0	5.2	1.9	0.5
		2016	-0.30	-0.13	-0.21	0.31	0.41	0.37	0.23	-0.22	3.78	1.10	0.41
		2017	-0.11	-0.15	-0.13	0.31	0.33	0.32	0.21	0.16	0.82	0.38	0.25
	Junio	2014	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	1.5	0.6	0.2
		2015	-0.1	-0.6	-0.4	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2	3.0	1.2	0.4
		2016	-0.39	-0.56	-0.48	0.36	0.24	0.28	0.10	0.11	4.43	1.57	0.40
		2017	-0.1	-0.6	-0.4	0.4	0.2	0.3	0.1	0.2	1.8	0.7	0.3
	Julio	2014	-0.1	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.3	-0.8	-0.1	0.0
		2015	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.2	0.2	0.0	0.1	-0.5	-0.1	0.0
		2016	-0.4	-0.7	-0.5	0.3	0.3	0.3	0.1	0.2	-2.0	-0.6	-0.1
		2017	-0.2	-0.7	-0.4	0.3	0.3	0.3	0.1	0.2	-0.5	0.0	0.1
	Agosto	2014	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-2.7	-0.9	-0.2
		2015	-0.4	0.5	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-3.0	-0.9	-0.1
		2016	-0.3	0.3	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.3	-0.8	-0.1	0.1
		2017	-0.2	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3	-0.6	0.0	0.1
	Septiembre	2014	-0.4	1.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	-1.5	-0.4	0.1
		2015	-0.2	1.1	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4	-5.4	-1.7	-0.2
		2016	-0.5	1.1	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
		2017	-0.5	1.1	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	-1.3	-0.3	0.1
	Octubre	2014	-0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	-5.0	-1.9	-0.3
		2015	-0.4	0.4	0.0	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2	-3.5	-1.1	0.0
		2016	-0.4	0.4	0.0	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	-1.6	-0.4	0.1
		2017	-0.5	0.4	0.0	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	-3.0	-0.8	0.0
	Noviembre	2014	-0.7	-0.8	-0.7	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.0	-5.5	-2.1	-0.5
		2015	-0.5	-0.7	-0.6	0.3	0.2	0.2	0.0	-0.3	-2.7	-1.1	-0.2
		2016	-0.5	-0.6	-0.6	0.3	0.2	0.2	0.0	0.0	-2.0	-0.7	-0.1
		2017	-0.5	-0.6	-0.6	0.3	0.1	0.2	0.0	0.0	-1.6	-0.5	-0.1
	Diciembre	2014	-0.5	-1.3	-0.9	0.2	0.0	0.0	-0.2	0.3	-5.4	-1.8	-0.6
		2015	-0.30	-1.14	-0.76	0.23	-0.01	0.08	-0.12	-0.16	-3.11	-1.15	-0.34
		2016	-0.3	-1.2	-0.7	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.2	-1.0	-0.2	-0.1

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de junio de 2016

III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan por encima del máximo del ciclo anterior (2.9%), con tendencia a estabilizarse o incluso descender. Los niveles en la vivienda usada están un 16.4% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones estadísticas, así como los efectos de las hipotecas en los precios de la vivienda de segunda mano.

Dentro de los indicadores de volumen en mayo destacan los de la vivienda nueva, que con el dato y las revisiones de meses anteriores a la baja, moderan las predicciones en 9.5% en tasa anual. En todo caso, la proyección sigue siendo de tendencia ligeramente al alza.

Los datos de mayo del mercado inmobiliario no han sido muy positivos, compensando en gran parte el impulso del mes anterior.

La contención de los precios de la vivienda nueva es un hecho positivo pues alcanza niveles muy elevados, superiores al máximo cíclico anterior, descontando la inflación.

Así, pues las perspectivas son de que las viviendas iniciadas y permisos se estabilicen en los niveles actuales, mientras que la venta de vivienda nueva y usada proseguirá su suave escalada. En materia de precios, una vez descontado el IPC, se espera contención de los precios de la vivienda nueva.

En definitiva, se aprecian signos de agotamiento de la tendencia alcista del mercado inmobiliario americano, previendo estabilidad en permisos y viviendas iniciadas y prolongación de la tendencia alcista en las ventas.

Gráfico A

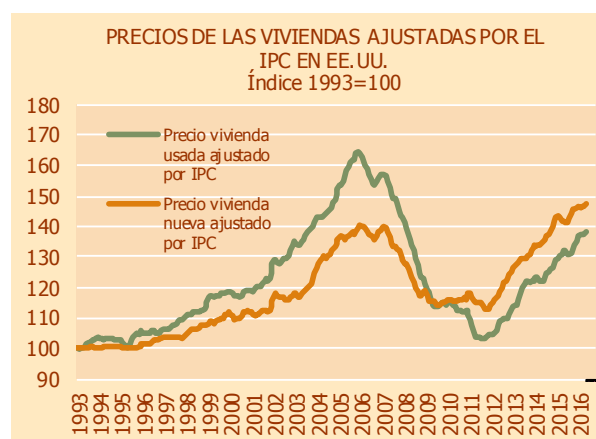
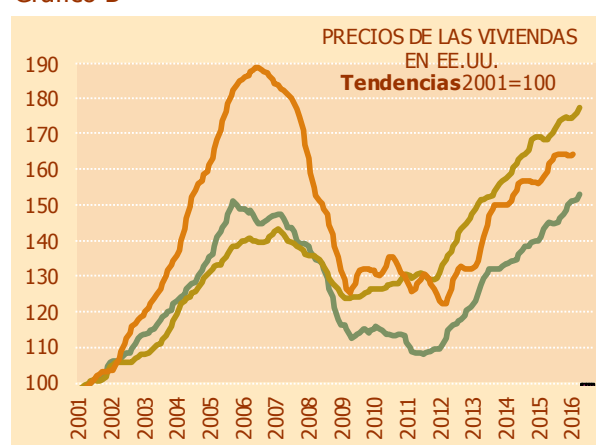


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de junio de 2016

Gráfico III.3.1.a

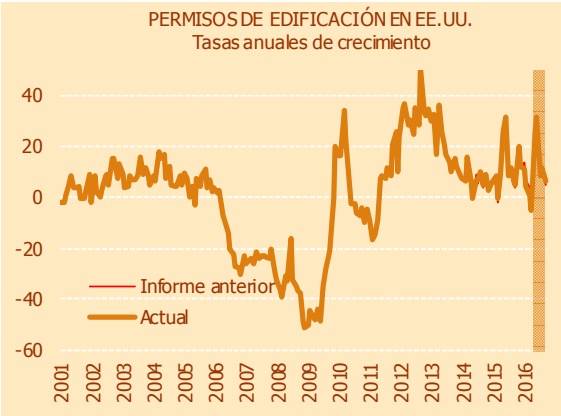


Gráfico III.3.1.b

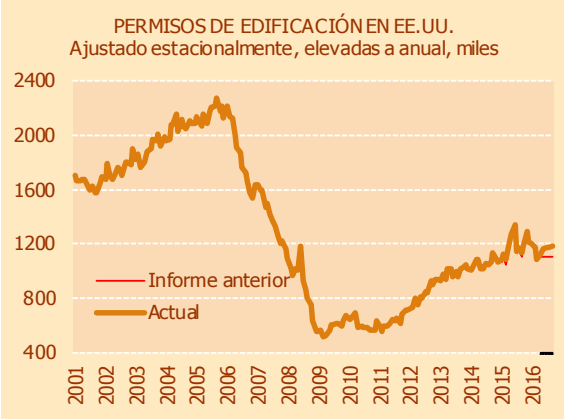


Gráfico III.3.2a

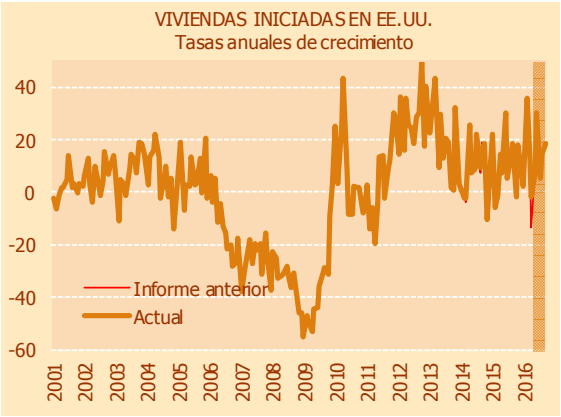


Gráfico III.3.2b

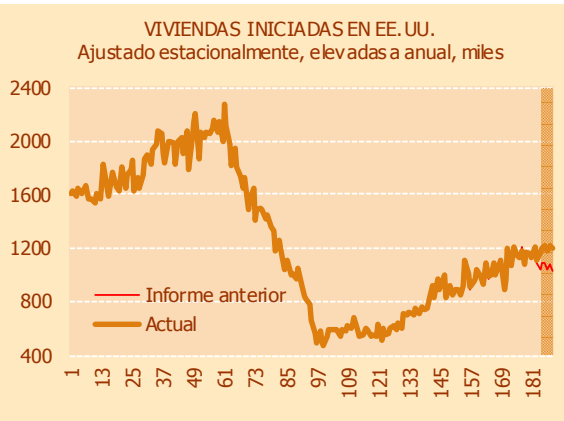


Gráfico III.3.3a

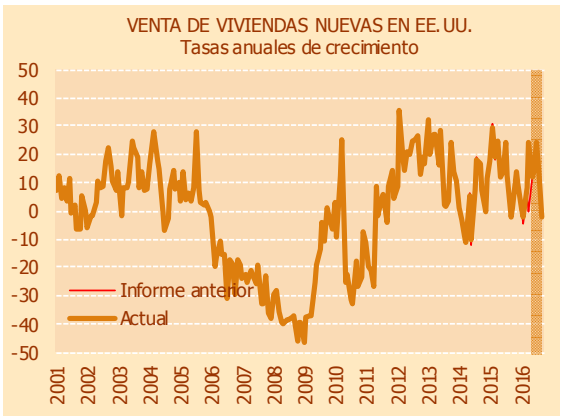
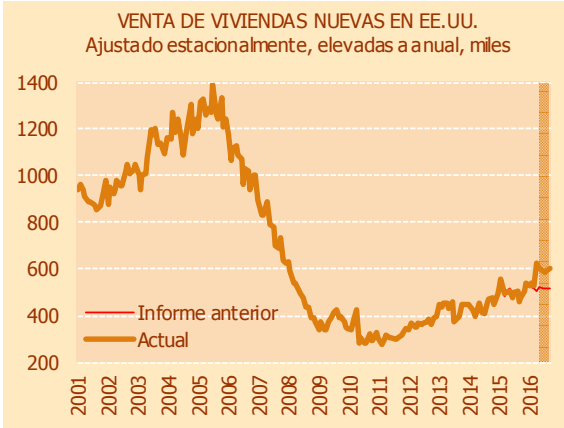


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 29 de junio de 2016

Gráfico III.3.4a

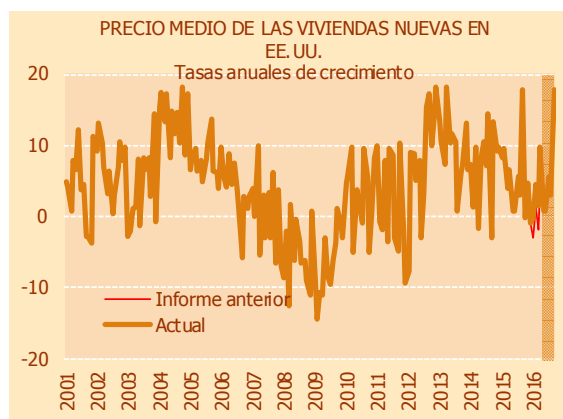


Gráfico III.3.4b

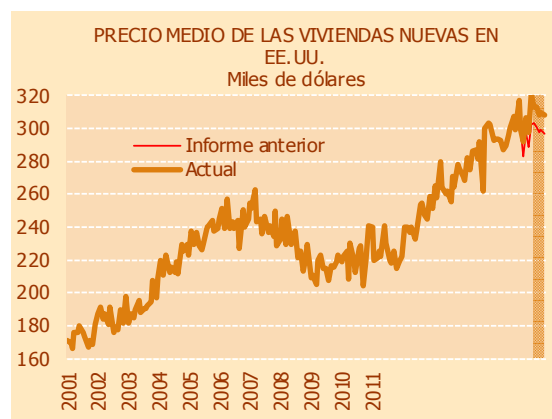


Gráfico III.3.5a

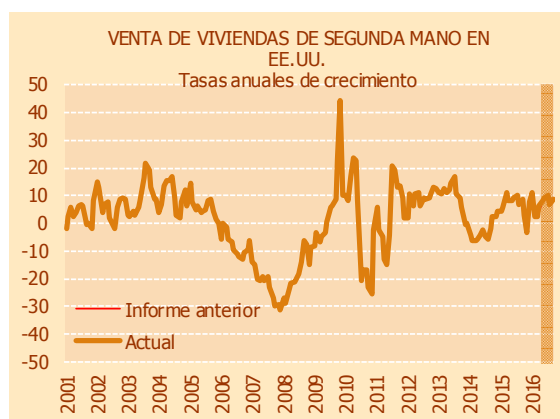


Gráfico III.3.5b

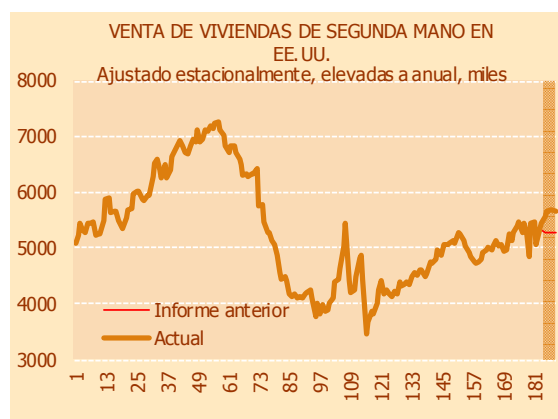


Gráfico III.3.6a

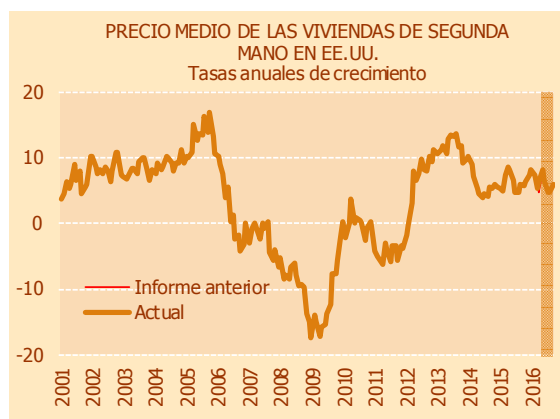
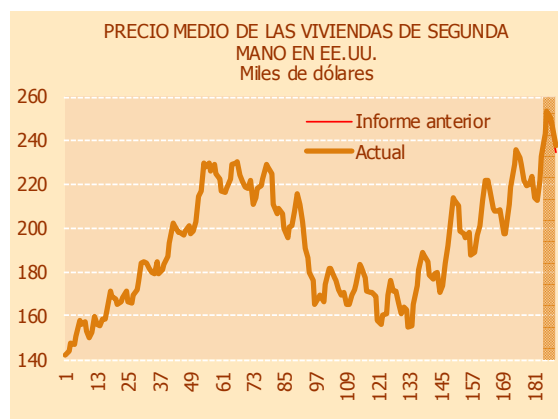


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
 Fecha: 29 de junio de 2016

IV. ESPAÑA

La producción de Bienes de Equipo en abril provoca una revisión al alza en las perspectivas del IPI. 1 pp hasta el 3.9% (± 1.1) para 2016 y 0.4 pp hasta el 3.7% (± 2.9) para 2017.

El nuevo contexto de precios energéticos al alza aumenta en 3 décimas los pronósticos de inflación para 2016 hasta el 0.4% (± 0.43) negativo.

La afiliación a la Seguridad Social deceleró hasta el 2.6% anual en mayo compatible con una previsión de crecimiento del empleo EPA del 2.9% medio anual para 2016.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA								
Tasas anuales medias de crecimiento								
					Predicciones			
					2016	2017		
					2,7 (±0,8)	2 (±1,7)		
PIB pm. ¹								
					-2,6	-1,7	1,4	3,2
Demanda	Gasto en consumo privado	-3,5	-3,1	1,2	3,1	3,4	2,8	
	Gasto en consumo final AA, PP.	-4,5	-2,8	0,0	2,7	1,5	-0,3	
	Formación bruta de capital fijo	-7,1	-2,5	3,5	6,4	4,1	4,2	
	Activos fijos materiales	-8,3	-3,4	3,7	7,2	4,4	4,5	
	Construcción	-8,3	-7,1	-0,2	5,3	1,7	2,0	
	Bienes de equipo y activos cultivados	-8,4	3,9	10,5	10,5	8,5	8,0	
	Contribución Demanda Doméstica	-4,7	-3,1	1,6	3,7	3,2	2,3	
	Exportación de Bienes y Servicios	1,1	4,3	5,1	5,4	2,7	3,7	
	Importación de Bienes y Servicios	-6,2	-0,3	6,4	7,5	4,3	4,9	
	Contribución Demanda Externa	2,1	1,4	-0,2	-0,5	-0,4	-0,3	
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-11,0	16,5	-3,7	1,9	3,9	0,5	
	Industria	-4,9	-5,2	1,2	3,4	0,8	-0,1	
	Industria manufacturera	-5,3	-1,4	2,2	3,7	1,4	-0,5	
	Construcción	-14,3	-9,8	-2,1	5,2	3,6	0,8	
	Servicios	-0,4	-0,6	1,9	3,1	3,2	3,1	
	Servicios de mercado	-0,2	-0,5	2,7	3,7	3,7	3,6	
	Admón. Pública, sanidad y educación	-0,8	-1,1	-0,4	1,7	2,0	1,6	
	Impuestos	-4,4	-2,9	0,8	2,8	2,5	0,9	
Precios IPC ²								
Total					8,9	1,4	-0,2	-0,5
							-0,4 (±0,4)	1,1 (±1,4)
Subyacente					1,6	1,4	0,0	0,6
							0,8 (±0,3)	0,5 (±1)
dic / dic					-0,1	0,3	-1,0	0,0
							0,6	0,8
Sector exterior								
Saldo balanza cta. Cte. (mM€)					-12,4	8,0	-	-
							-	-
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)					-0,6	1,5	-	-
							-	-
AA, PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*					-10,6	1,0	-	-
							-	-
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³								
					-6,4	-1,8	1,6	3,3
							3,9 (±1,1)	3,7 (±2,9)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ⁴								
Ocupados					-4,3	-2,8	1,2	3,0
							2,9	2,6
Agricultura y pesca					-1,6	-0,9	-0,1	0,1
							4,4	0,8
Industria					-4,6	-5,2	1,0	4,3
							1,8	1,7
Construcción					-17,3	-11,4	-3,5	8,1
							0,1	3,9
Servicios					-3,0	-1,7	1,7	2,6
							3,2	2,8
Activos					0,0	-1,1	-1,0	-0,1
							-0,5	1,9
Tasa de paro					24,8	26,1	24,4	22,1
							19,7	18,2
EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL ¹								
Ocupados a Tiempo Completo					-4,9	-3,5	1,1	3,0
							3,0	2,6

La zona sombreada corresponde a predicciones.

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 26 de mayo de 2016 (2) 14 de junio de 2016
(3) 7 de junio de 2016 (4) 2 de junio de 2016

Gráfico IV.1

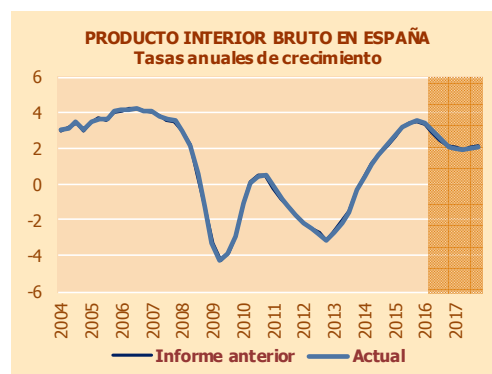


Gráfico IV.2

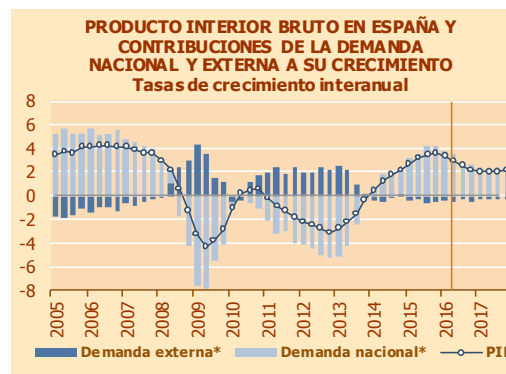


Gráfico IV.3



Gráfico IV.4

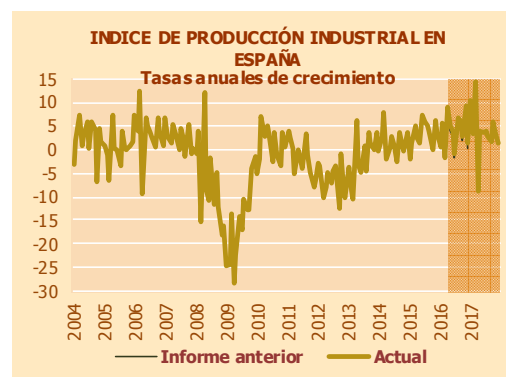
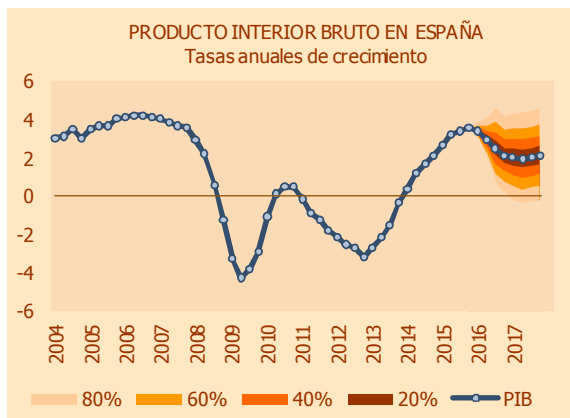
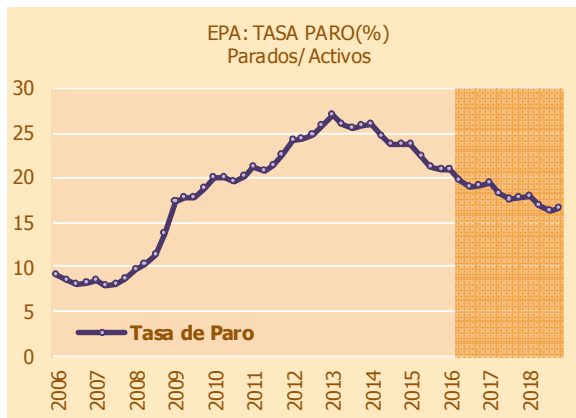


Gráfico IV.5



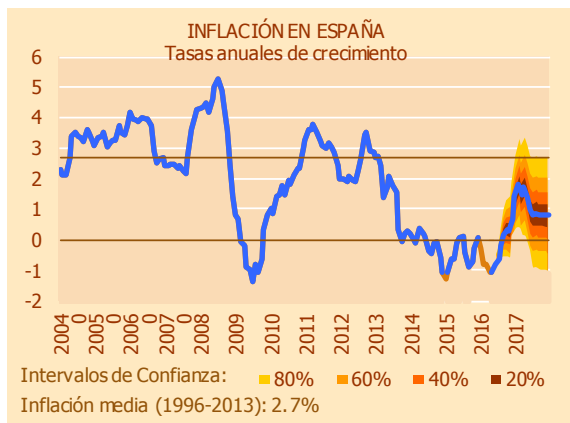
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 26 de mayo de 2016

Gráfico IV.6



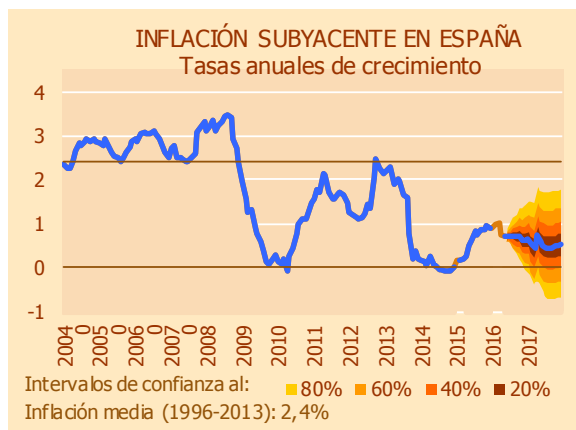
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 2 de junio de 2016

Gráfico IV.7



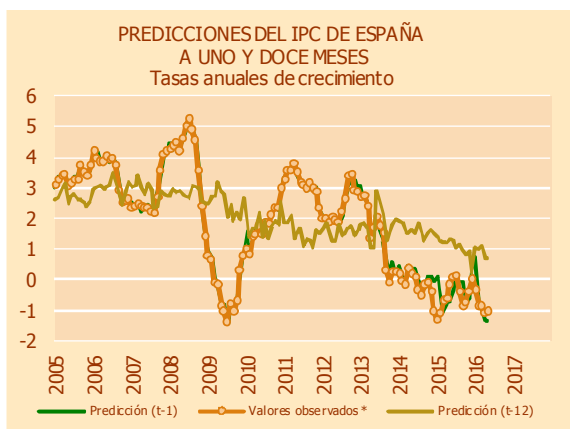
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de junio de 2016

Gráfico IV.8



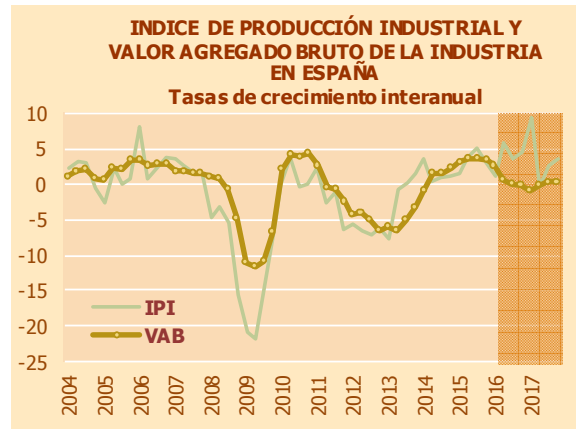
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de junio de 2016

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de junio de 2016

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 7 de junio de 2016

IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Durante el mes de junio empieza a disponerse de información que alcanza hasta el mes de mayo, permitiendo empezar a perfilar con mayor precisión si la actividad económica en España gana o pierde pulso. A tenor de los datos observados parece descartarse una aceleración clara desde el primer trimestre, pero sin que haya indicios que apunten una deceleración destacable.

La confianza evoluciona algo a la baja, así, el Índice de Sentimiento Económico que elabora la Comisión Europea ha descendido 1.4 puntos en el promedio del segundo trimestre transcurrido, alcanzando los 105.9 puntos. Todos los componentes presentan cifras promedio más bajas. En este sentido resalta el empeoramiento de la confianza de la Construcción, que desciende 7 puntos, hasta un saldo en respuestas de 38.8 negativo. En segundo lugar destaca el retroceso de 1.2 puntos en la confianza del Consumidor, hasta alcanzar un promedio trimestral de 3.7 negativo. La Confianza Industrial registra una caída de 1.3 puntos hasta un saldo promedio de 3.2 negativo. Por su parte, la confianza del Comercio Minorista y del resto de Servicios experimentan sendos retrocesos mucho menores: 2.1 y 1 respectivamente, hasta unos saldos promedio de 12.1 y 17.8.

A tenor de los datos observados parece descartarse una aceleración clara desde el primer trimestre, pero sin que haya indicios que apunten una deceleración destacable. La evolución es compatible con la senda prevista por el BIAM, y soportaría un crecimiento en el PIB del 0.5 (± 1.1) trimestral en el periodo de abril a junio.

Los indicadores de actividad económica efectivamente realizada no presentan una clara desaceleración. En las Matriculaciones de Turismos desestacionalizadas se observa un ritmo de crecimiento trimestral del 7.01%, acelerando marcadamente respecto al 2.35% anotado en el primer trimestre de 2016. Sí que se observa desaceleración en el Índice de Comercio Minorista, corregido de calendario, deflactado y excluidas las estaciones de servicio: la tasa de variación trimestral es de 0.49% frente al 0.75% alcanzado en el primer trimestre de 2016.

La información procedente de las ramas de oferta que el BIAM sigue con más detenimiento,

procedente del Índice de Producción Industrial no corregido de valores estacionales o efectos calendario (n.c.v.e), sólo alcanza hasta el mes de abril. Así, la variación interanual observada en dicho mes sorprendió marcadamente al alza, alcanzando un 8.9% frente al 6.0% previsto. El destino económico responsable fue el de bienes de equipo.

Con la publicación de la EPA el próximo día 28 de julio se reestimaré el cuadro macroeconómico para España, que hasta la fecha contempla un crecimiento medio anual del PIB del 2.7% (± 0.8) en 2016 y del 2.0% (± 1.7) en 2017.

Actualizados los modelos con la nueva información, las previsiones sobre el IPI mejoran, especialmente por los citados Bienes de Equipo y, en menor medida, por Bienes de Consumo, aunque el dato de abril ha mejorado las expectativas en todos ellos. El crecimiento medio anual previsto para 2016 se eleva un punto hasta el 3.9% (± 1.1) y el de 2017 aumenta 4 décimas hasta el 3.7% (± 2.9).

En cuanto al efecto en el crecimiento trimestral, la tasa de variación anual promedio con los datos observados es del 5.9%. Ello supondría una importante aceleración desde el 1.3% observado en el primer trimestre del año.

Por parte del mercado laboral, los datos de afiliaciones a la seguridad social de mayo, con una tasa de variación del 2.6% anual, apuntan, por el momento una deceleración suave respecto al ritmo del 3.3% que, según la última Encuesta de Población Activa (EPA) mostraba el empleo español durante los tres primeros meses de 2016.

La evolución es compatible con la senda prevista por el BIAM, y soportaría un crecimiento en el PIB del 0.5 (± 1.1) trimestral en el periodo de abril a junio. Los datos disponibles hasta el momento no proporcionan argumentos suficientes para variar estas expectativas. Con la publicación de la EPA el próximo día 28 de julio se reestimaré el cuadro macroeconómico para España, que hasta la fecha contempla un crecimiento medio anual del PIB del 2.7% (± 0.8) en 2016 y del 2.0% (± 1.7) en 2017.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demand a Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru c- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-2,4	-0,3	-11,7	0,8	-8,0	-6,9	-2,9	7,4	-0,8	1,9	-1,0	
	2012	-3,5	-4,5	-8,3	-8,4	-8,3	-7,1	-4,7	1,1	-6,2	2,1	-2,6	
	2013	-3,1	-2,8	-7,1	3,9	-3,4	-2,5	-3,1	4,3	-0,3	1,4	-1,7	
	2014	1,2	0,0	-0,2	10,5	3,7	3,5	1,6	5,1	6,4	-0,2	1,4	
	2015	3,1	2,7	5,3	10,5	7,2	6,4	3,7	5,4	7,5	-0,5	3,2	
	2016	3,4	1,5	1,7	8,5	4,4	4,1	3,2	2,7	4,3	-0,4	2,7 (±0,8)	
	2017	2,8	-0,3	2,0	8,0	4,5	4,2	2,3	3,7	4,9	-0,3	2 (±1,7)	
TASAS ANUALES	2014	I	0,3	0,0	-6,5	15,5	1,0	1,4	0,8	4,6	6,2	-0,4	0,4
		II	1,1	0,2	0,8	11,6	4,7	4,3	1,8	2,8	5,2	-0,6	1,2
		III	1,4	0,2	1,3	7,4	3,6	3,4	1,8	6,4	7,3	-0,1	1,7
		IV	1,8	-0,5	4,1	8,1	5,6	4,9	2,1	6,5	6,8	0,1	2,1
	2015	I	2,5	1,5	6,2	8,7	7,0	6,1	3,1	5,8	7,6	-0,4	2,7
		II	2,9	2,5	5,2	10,4	7,1	6,3	3,5	6,0	7,4	-0,3	3,2
		III	3,5	3,0	5,2	11,5	7,6	6,7	4,1	4,5	7,2	-0,7	3,4
		IV	3,5	3,7	4,6	11,2	7,1	6,4	4,2	5,3	7,7	-0,6	3,5
	2016	I	3,7	2,6	3,1	9,7	5,7	5,2	3,8	3,7	5,4	-0,4	3,4
		II	3,7	2,5	1,5	8,4	4,3	4,0	3,5	3,0	5,0	-0,5	3 (±0,3)
		III	3,2	1,2	1,2	7,9	4,0	3,8	2,8	1,8	2,8	-0,2	2,5 (±0,9)
		IV	3,3	-0,2	0,9	8,1	3,8	3,6	2,6	2,2	4,1	-0,5	2,1 (±1,6)
	2017	I	2,9	-0,1	1,6	8,5	4,5	4,2	2,3	3,7	5,0	-0,3	2 (±1,6)
		II	2,8	-0,7	1,7	7,8	4,3	4,0	2,3	3,7	4,9	-0,3	2 (±1,8)
		III	2,8	-0,4	2,0	7,9	4,5	4,2	2,4	3,8	5,1	-0,3	2 (±1,9)
		IV	2,6	0,2	2,5	7,9	4,8	4,4	2,4	3,4	4,7	-0,3	2,1 (±1,9)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demand a Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru c- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-2,4	-0,3	-11,7	0,8	-8,0	-6,9	-2,9	7,4	-0,8	1,9	-1,0	
	2012	-3,5	-4,5	-8,3	-8,4	-8,3	-7,1	-4,7	1,1	-6,2	2,1	-2,6	
	2013	-3,1	-2,8	-7,1	3,9	-3,4	-2,5	-3,1	4,3	-0,3	1,4	-2,6	
	2014	1,2	0,0	-0,2	10,5	3,7	3,5	1,6	5,1	6,4	-0,2	-1,7	
	2015	3,1	2,7	5,3	10,5	7,2	6,4	3,7	5,4	7,5	-0,5	1,4	
	2016	3,4	1,5	1,7	8,5	4,4	4,1	3,2	2,7	4,3	-0,4	2,7 (±0,8)	
	2017	2,8	-0,3	2,0	8,0	4,5	4,2	2,3	3,7	4,9	-0,3	2 (±1,7)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	0,0	0,0	-0,8	2,1	0,4	0,4	0,4	1,6	1,8	0,0	0,4
		II	0,5	-0,2	2,8	2,0	2,5	2,1	0,6	1,2	1,7	-0,1	0,5
		III	0,5	0,0	0,7	1,6	1,0	0,9	0,5	3,3	3,3	0,1	0,6
		IV	0,8	-0,3	1,3	2,1	1,6	1,4	0,6	0,2	-0,2	0,1	0,7
	2015	I	0,8	1,9	1,3	2,7	1,7	1,6	1,4	1,0	2,6	-0,4	0,9
		II	0,8	0,7	1,9	3,5	2,6	2,3	1,0	1,4	1,5	0,0	1,0
		III	1,1	0,5	0,7	2,7	1,5	1,3	1,2	1,8	3,1	-0,3	0,8
		IV	0,7	0,4	0,6	1,8	1,1	1,1	0,6	0,9	0,3	0,2	0,8
	2016	I	0,9	0,8	-0,2	1,4	0,4	0,4	1,0	-0,5	0,3	-0,3	0,8
		II	0,8	0,6	0,4	2,3	1,2	1,1	0,6	0,8	1,2	-0,1	0,5 (±0,3)
		III	0,7	-0,7	0,4	2,2	1,2	1,1	0,5	0,6	0,9	-0,1	0,4 (±0,9)
		IV	0,8	-1,0	0,3	1,9	1,0	0,9	0,5	1,3	1,6	-0,1	0,4 (±1,6)
	2017	I	0,6	1,0	0,5	1,8	1,0	1,0	0,7	1,0	1,2	0,0	0,7 (±1,6)
		II	0,7	0,0	0,5	1,6	1,0	0,9	0,6	0,7	1,1	-0,1	0,5 (±1,8)
		III	0,6	-0,4	0,7	2,3	1,4	1,3	0,6	0,8	1,1	-0,1	0,5 (±1,9)
		IV	0,6	-0,4	0,7	1,9	1,3	1,2	0,5	0,9	1,1	-0,1	0,5 (±1,9)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 26 de mayo de 2016



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA										
Tasas medias y anuales de crecimiento										
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuest os	PIB real *
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	4,4	-1,3	-0,2	-12,8	0,6	0,9	0,7	-5,6	-1,0
	2012	-11,0	-5,3	-4,9	-14,3	-0,2	-0,8	-0,4	-4,4	-2,6
	2013	16,5	-1,4	-5,2	-9,8	-0,5	-1,1	-0,6	-2,9	-1,7
	2014	-3,7	2,2	1,2	-2,1	2,7	-0,4	1,9	0,8	1,4
	2015	1,9	3,7	3,4	5,2	3,7	1,7	3,1	2,8	3,2
	2016	3,9	1,4	0,8	3,6	3,7	2,0	3,2	2,5	2,7 (±0,8)
	2017	0,5	-0,5	-0,1	0,8	3,6	1,6	3,1	0,9	2 (±1,7)
TASAS ANUALES	2014	I	3,2	1,6	-0,8	1,9	-0,5	1,3	-0,4	0,4
		II	-6,0	2,4	-3,9	2,6	-0,5	1,8	0,8	1,2
		III	-2,9	2,2	0,2	3,0	-0,5	2,1	1,3	1,7
		IV	-8,7	2,6	3,1	3,4	-0,2	2,5	1,7	2,1
	2015	I	-4,0	2,8	3,0	3,4	0,9	2,7	2,3	2,7
		II	2,0	3,8	3,6	3,7	1,1	3,0	2,6	3,2
		III	3,7	4,3	3,8	3,7	2,2	3,3	2,7	3,4
		IV	6,2	4,1	3,4	3,8	2,4	3,4	3,6	3,5
	2016	I	5,5	4,3	2,6	4,0	2,2	3,5	3,4	3,4
		II	6,3	1,6	0,7	4,9	2,2	3,2	3,2	3 (±0,3)
		III	3,5	0,4	0,1	4,1	1,9	3,1	2,6	2,5 (±0,9)
		IV	0,6	-0,4	-0,2	2,7	1,6	3,1	0,9	2,1 (±1,6)
	2017	I	1,8	-1,5	-0,8	3,3	1,3	3,0	0,6	2 (±1,6)
		II	0,0	-0,3	-0,1	1,0	1,4	3,0	0,6	2 (±1,8)
		III	0,0	-0,2	0,2	3,6	1,6	3,1	1,3	2 (±1,9)
		IV	0,1	-0,1	0,3	3,6	1,9	3,2	1,2	2,1 (±1,9)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA										
Tasas medias y trimestrales de crecimiento										
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuest os	PIB real *
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	4,4	-1,3	-0,2	-12,8	0,6	0,9	0,7	-5,6	-1,0
	2012	-11,0	-5,3	-4,9	-14,3	-0,2	-0,8	-0,4	-4,4	-2,6
	2013	16,5	-1,4	-5,2	-9,8	-0,5	-1,1	-0,6	-2,9	-1,7
	2014	-3,7	2,2	1,2	-2,1	2,7	-0,4	1,9	0,8	1,4
	2015	1,9	3,7	3,4	5,2	3,7	1,7	3,1	2,8	3,2
	2016	3,9	1,4	0,8	3,6	3,7	2,0	3,2	2,5	2,7 (±0,8)
	2017	0,5	-0,5	-0,1	0,8	3,6	1,6	3,1	0,9	2 (±1,7)
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	-5,2	0,8	0,9	-1,4	0,9	-0,3	0,6	0,3
		II	-4,9	0,4	0,7	0,0	0,0	0,7	0,1	0,5
		III	1,0	0,5	0,3	2,1	0,9	-0,2	0,6	0,1
		IV	0,2	0,9	0,6	2,5	0,6	0,3	0,5	1,2
	2015	I	-0,3	0,9	1,4	1,2	0,9	0,8	0,8	0,9
		II	1,0	1,4	1,2	-0,1	1,3	0,3	1,1	0,4
		III	2,7	1,0	0,5	1,3	0,9	0,8	0,9	0,2
		IV	2,7	0,7	0,3	1,5	0,7	0,5	0,6	2,0
	2016	I	-1,0	1,1	0,7	-0,1	1,0	0,6	0,9	0,7
		II	1,7	-1,2	-0,7	2,1	0,9	0,3	0,8	0,3
		III	0,0	-0,1	-0,2	0,6	0,8	0,5	0,7	-0,4
		IV	-0,1	-0,1	0,0	0,2	0,8	0,2	0,7	0,4
	2017	I	0,1	-0,1	0,0	0,4	1,0	0,3	0,8	0,4
		II	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,8	0,4	0,7	0,2
		III	0,0	0,0	0,1	-0,6	0,8	0,6	0,8	0,3
		IV	0,0	0,0	0,1	-0,7	0,9	0,5	0,8	0,3

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 26 de mayo de 2016



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *	
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-13,6	-3,9	-4,8	-11,0	-8,9	0,9	-8,0	-6,4	
	2013	-12,1	-1,3	-2,2	1,1	-2,7	-2,7	-1,5	-1,8	
	2014	-1,7	2,3	2,0	1,6	3,2	-1,5	2,3	3,3	
	2015	3,0	1,2	1,3	7,2	4,0	0,7	3,9	3,3	
	2016	0,6	4,0	3,7	10,0	3,7	-2,6	5,4	3,9 (±2)	
	2017	1,6	3,4	3,3	7,4	3,2	0,7	4,4	3,7 (±3)	
	2018	1,3	3,5	3,3	7,5	3,5	-4,9	4,6	3 (±3)	
TASAS ANUALES	2015	I	2,8	-1,0	-0,8	2,3	2,3	1,9	1,3	1,4
		II	3,2	0,5	0,7	6,5	5,2	2,5	4,0	3,7
		III	5,8	2,9	3,1	11,9	4,4	2,1	5,8	5,0
		IV	0,6	2,3	2,2	8,8	4,0	-4,1	4,7	3,0
	2016	I	-3,1	2,0	1,6	6,3	2,1	-5,7	3,0	1,3
		II	2,9	6,2	5,9	14,2	5,2	-2,9	7,9	5,9
		III	1,3	4,0	3,8	9,6	4,1	-3,2	5,4	3,6
		IV	1,3	3,7	3,5	9,7	3,4	1,9	5,2	4,6
	2017	I	9,5	9,2	9,2	15,2	8,4	4,0	10,6	9,4
		II	-3,9	-0,8	-1,0	2,0	-0,8	-1,7	0,0	-0,3
		III	-0,2	2,6	2,4	6,3	2,2	0,2	3,4	2,8
		IV	1,7	3,0	2,9	7,1	3,2	0,4	4,2	3,6
	2018	I	-2,1	0,3	0,2	4,0	0,7	-4,9	1,5	0,4
		II	5,9	6,7	6,6	11,4	6,8	-4,1	8,1	6,0
		III	-0,1	2,4	2,2	6,3	2,6	-5,9	3,5	1,8
		IV	1,7	4,5	4,3	7,9	3,9	-4,3	5,3	3,7

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	-2,6	-3,6	-0,3	-2,2	0,5	10,4	7,3
Febrero	-3,4	-8,8	2,9	1,1	5,5	3,3	2,3
Marzo	-10,3	-10,4	8,0	5,0	-1,7	14,3	-7,3
Abril	-7,8	6,3	-2,2	2,4	8,9	-8,9	15,2
Mayo	-4,8	-3,1	0,6	1,4	5,0	3,9	4,5
Junio	-7,3	-4,8	2,8	7,4	4,0	3,7	-0,1
Julio	-4,5	1,0	1,0	6,1	-0,8	4,0	4,0
Agosto	-3,5	-4,3	-2,5	5,1	6,6	2,8	1,2
Septiembre	-12,4	3,6	3,7	3,9	6,1	1,6	-0,1
Octubre	-0,6	1,1	0,9	-0,2	3,0	6,0	4,4
Noviembre	-7,8	-0,1	-0,3	6,1	9,2	3,3	2,3
Diciembre	-10,2	3,5	3,7	3,5	1,3	1,2	4,4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 7 de junio de 2016

Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
			Pesos	2015			Tasas anuales medias					
				Oct	Nov	Dic	2015	2016	2017	2018		
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2,6	-41,6	-55,1	-56,8	-40,8	-22,3	-22,5	-7,7		
		08 Otras industrias extractivas	8,6	-5,6	-3,4	-7,3	0,1	3,8	3,1	0,4		
			11,2	-14,0	-15,0	-18,4	-8,3	-2,0	1,1	-0,1		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121,3	-2,6	6,4	4,4	1,0	2,3	3,3	-0,1		
		11 Fabricación de bebidas	35,1	-11,2	0,2	-5,1	-0,6	0,2	3,1	-0,2		
		12 Industria del tabaco	3,0	-10,6	-8,3	-0,8	-15,7	-4,1	-3,0	-0,8		
		13 Industria textil	11,0	2,2	9,7	7,8	5,3	7,5	9,0	0,3		
		14 Confección de prendas de vestir	13,3	-3,9	20,0	4,7	-6,7	8,4	3,8	-0,2		
		15 Industria del cuero y del calzado	7,6	2,3	0,3	-5,2	0,0	1,9	2,6	-0,1		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14,8	1,9	9,5	5,7	5,6	6,7	7,9	0,7		
		17 Industria del papel	27,0	2,0	6,3	6,2	3,3	3,7	3,1	-0,1		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22,8	13,3	5,8	1,3	2,4	-1,2	0,9	-0,2		
		19 Coquerías y refino de petróleo	17,5	15,2	4,5	8,2	6,5	4,1	5,0	0,1		
		20 Industria química	59,8	2,9	8,1	3,7	4,1	3,5	3,2	0,0		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32,6	-1,6	11,0	4,3	4,0	4,8	6,1	0,2		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42,5	2,3	9,4	8,1	6,1	6,0	7,1	0,3		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51,9	0,5	6,1	10,6	4,5	6,5	6,6	0,6		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37,6	-2,5	-1,4	-0,2	-0,1	1,4	4,7	0,0		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87,7	6,7	11,3	6,0	6,0	5,8	6,5	0,6		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14,3	-0,8	6,7	-4,6	8,9	-6,4	-4,8	-0,5		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32,4	-3,3	5,6	7,1	3,4	3,0	6,0	0,6		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42,1	4,7	2,4	-7,6	1,0	4,3	2,3	-0,2		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64,9	8,3	24,8	27,5	13,6	10,5	6,8	0,4		
		30 Fabricación de otro material de transporte	27,5	-14,3	-2,6	-3,2	-3,4	0,5	0,9	-0,3		
		31 Fabricación de muebles	18,7	-2,8	10,0	2,0	5,7	6,0	6,5	0,7		
		32 Otras industrias manufactureras	11,0	4,9	-0,7	0,5	4,8	2,0	5,3	0,1		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23,5	2,9	3,9	10,6	8,7	2,6	4,5	0,1		
					819,7	1,2	7,8	5,0	3,9	4,8	4,1	0,2
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			143,9	-4,0	-0,1	-4,1	0,2	-0,8	3,0	-0,3
		E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación			25,1	-21,9	-20,3	-16,1	1,1	-1,5	4,2	0,1
					999,89	-0,2	6,1	3,5	3,3	3,9	3,7	3,0

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 7 de junio de 2016



IV.2. INFLACIÓN

El IPC en España registró una variación anual del 1.0% negativo en mayo, acelerando una décima respecto a abril. En términos mensuales se produjo un aumento del 0.5%. La tasa finalmente observada fue una décima más baja que la prevista por el BIAM.

El error a la baja se origina en la componente subyacente, concretamente en el grupo especial de Servicios cuyos precios se mantuvieron prácticamente estables frente a un aumento mensual previsto de 0.3 puntos. La sorpresa se origina casi en su totalidad en los precios hoteleros que experimentaron una subida mucho menor que la prevista.

Salvo lo comentado con los precios hoteleros, el resto de los grupos incluidos dentro de la inflación subyacente estuvo cerca de sus pronósticos en mayo. No se han detectado cambios de tendencia reseñables en las subclases con mayor peso.

Los precios de los servicios sorprendieron a la baja en mayo, especialmente los hoteleros, sin que esto afecte a las perspectivas sobre la inflación subyacente.

A pesar de que se la sorpresa a la baja comentada, el hecho de que se circunscriba a un grupo de impacto relativamente bajo en el IPC hace que, una vez que se corrija, el pronóstico de la inflación subyacente no varíe significativamente a un decimal. Para 2016 el pronóstico continúa en el 0.8% (± 0.26). Para 2017, sin embargo, desciende una décima hasta el 0.5% (± 0.99).

La parte no subyacente de inflación, sin embargo, es la que proporciona novedades más destacables. En primer lugar el grupo de electricidad y gas, proporcionó en el mes de mayo su primer ascenso intermensual de precios en 2016, rompiendo con una racha de 4 meses a la baja. No obstante, lo más destacado de estas predicciones es el fuerte alza que los datos disponibles de junio anticipan para el citado mes, que podría situarse en el entorno del 10% mensual (Gráfico IV.1.5).

Por parte de los precios del crudo el tono de los datos es también alcista aunque con cambios de tendencia menos marcados. Los precios del crudo encadenan su sexto mes consecutivo de subida,

aunque la cotización de los futuros no ha variado significativamente desde la revisión del pronóstico a finales del mes de mayo (Gráficos IV.1.6 y IV.1.8). Por otra parte los precios de los carburantes y combustibles encargarían en junio, de continuar la tendencia observada, su tercer mes consecutivo en ascenso (Gráfico IV.1.7).

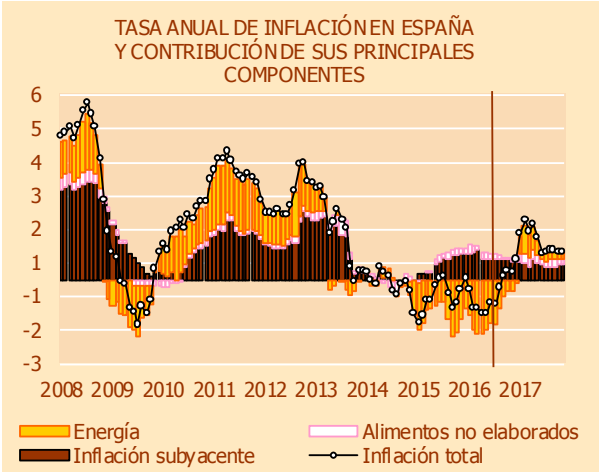
Todos estos factores combinados llevan a una variación al alza en el pronóstico sobre la inflación del grupo especial de Energía. Se pasa de prever una reducción del 12.2% al 9.3%. La segunda mitad de 2016 se prevé que proporcione una inflación media en este grupo del 4.2% sobre los primeros 6 meses del año.

Las tendencias a corto plazo en la energía, claramente alcistas contrarrestan el ligero efecto a la baja de los servicios. Las perspectivas de inflación total para 2016 se elevan tres décimas hasta el 0.4% (± 0.43) negativo. Para 2017 la inflación prevista aumenta dos décimas hasta el 1.1% (± 1.45).

A corto plazo se pronostica que la inflación anual de junio se acelere hasta el 0.7% (± 0.19) negativo. Como novedad respecto al pronóstico del mes pasado, en septiembre podría observarse la primera cifra anual positiva de inflación, con el 0.1% (± 1.35) (Ver Cuadros IV.1.2 y IV.1.4).

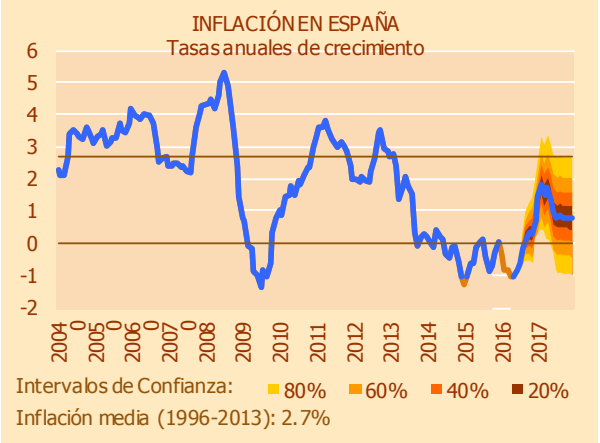
Tal y como se comentó en el informe de abril, las sorpresas observadas están asociadas a factores transitorios relacionados con la primera parte del año, entre los cuales ha tenido impacto la celebración de la semana santa un mes antes que el año 2015. En lo que parece un cambio de trayectoria de los precios energéticos, se hacen probables aumentos sobre las perspectivas de inflación en los próximos meses.

Gráfico IV.2.1



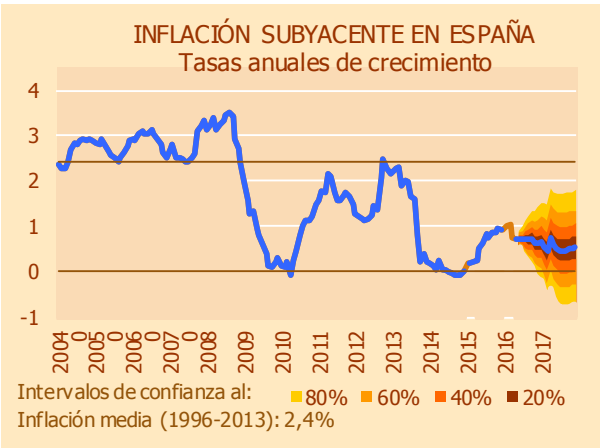
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de junio de 2016

Gráfico IV.2.2



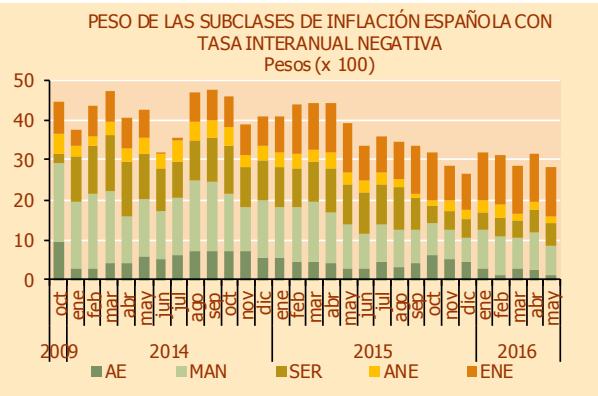
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de junio de 2016

Gráfico IV.2.3



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de junio de 2016

Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de junio de 2016

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	may-16	jun-16	2014	2015	2016	2017
Subyacente	0,7	0,7 (±0,3)	0,0	0,6	0,8 (±0,26)	0,5 (±0,98)
Total	-1,0	-0,7 (±0,42)	-0,2	-0,5	-0,4 (±0,43)	1,1 (±1,43)
81,41%						
100%						

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de junio de 2016

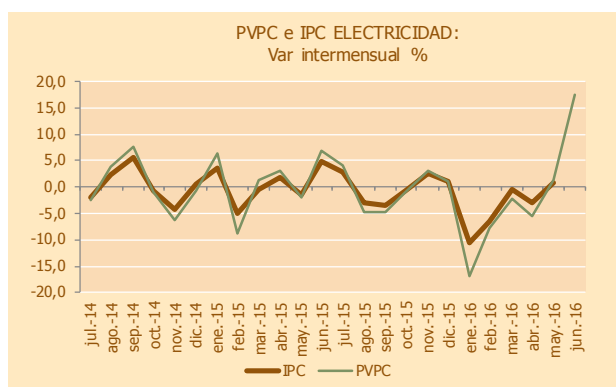
Cuadro IV.2.2

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2106	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio	99.99%	99.99%
	Julio	99.99%	99.99%
	Agosto	99.61%	99.99%
	Septiembre	92.09%	98.59%
	Octubre	84.10%	95.06%
	Noviembre	81.88%	93.10%
	Diciembre	67.33%	83.23%
2107	Enero	36.73%	55.23%
	Febrero	26.23%	42.04%
	Marzo	36.78%	52.90%
	Abril	31.35%	46.15%
	Mayo	41.91%	56.59%
	Junio	56.52%	69.80%
	Julio	55.03%	68.25%
	Agosto	53.55%	66.82%
	Septiembre	54.57%	67.81%
	Octubre	54.68%	67.85%
	Noviembre	54.90%	68.01%
	Diciembre	55.25%	68.09%

Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fechas: 14 de junio de 2016

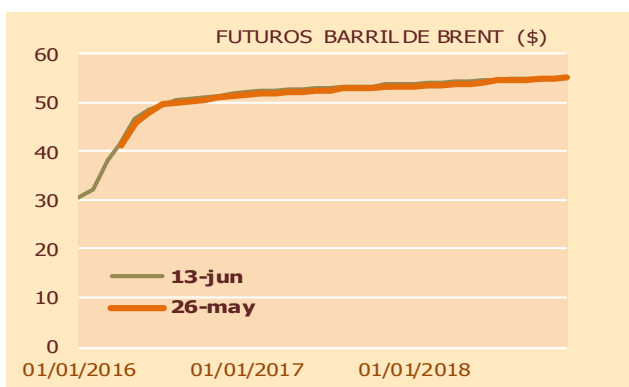


Gráfico IV.2.5



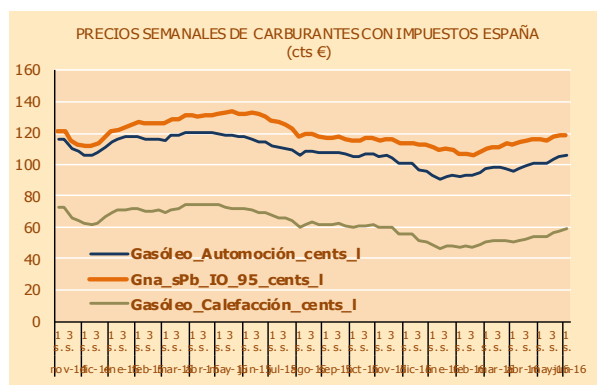
Fuente: PVPC Red Eléctrica Española
Fecha: 14 de junio de 2016

Gráfico IV.2.6



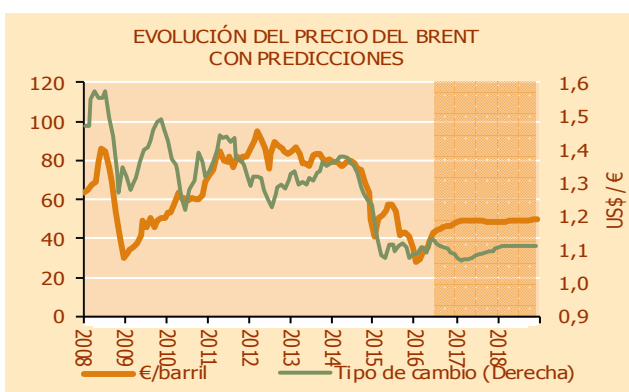
Fuente: BRENT CRUDE OIL (NYMEX)
Fecha: 14 de junio de 2016

Gráfico IV.2.7



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA
Fecha: 14 de junio de 2016

Gráfico IV.2.8



Fuente: EIA & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de junio de 2016

Cuadro IV.2.3

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA ¹ EN ESPAÑA								
Pesos x 1000								
Grupo Especial	ALIMENTOS ELAB.	BENES IND. NO ENERG.	SERVICIOS	IPC SUBYACENTE	ALIMENTOS NO ELAB.	IPC NO ENERG.	ENERGÍA	IPC TOTAL
2009 Oct ⁽²⁾	96.0	195.1	26.3	317.3	49.4	366.7	78.1	444.8
2014	Ene	29.1	184.4	124.3	337.8	21.1	358.9	74.4
	Feb	40.9	183.1	137.6	361.5	35.4	397.0	74.4
	Mar	41.5	117.3	135.6	294.3	35.0	329.3	74.4
	Abr	60.4	142.7	114.4	317.5	35.0	352.5	74.4
	May	52.4	118.3	106.3	277.1	37.2	314.2	5.3
	Jun	61.4	145.7	87.7	294.7	52.9	347.7	5.3
	Jul	69.4	180.6	101.6	351.6	43.3	394.9	74.4
	Ago	69.4	174.2	112.0	355.6	45.8	401.4	74.4
	Sep	69.4	143.4	126.1	338.9	44.9	383.8	74.4
	Oct	72.8	125.6	101.8	300.2	30.5	330.7	74.4
	Nov	71.6	110.8	101.3	283.7	28.0	311.8	74.4
	Dic	56.7	142.7	97.8	297.2	38.7	335.8	74.4
2015	Ene	55.0	126.4	100.7	282.1	37.3	319.4	89.4
	Feb	46.0	133.6	97.8	277.4	37.7	315.1	121.5
	Mar	46.0	147.4	101.3	294.7	28.0	322.8	121.5
	Abr	40.7	127.9	108.7	277.3	42.4	319.7	121.5
	May	28.2	111.7	100.7	240.6	29.4	270.1	121.5
	Jun	29.9	85.8	104.3	220.0	28.6	248.6	89.4
	Jun.	45.1	92.9	104.3	242.2	28.6	270.8	89.4
	Ago	35.0	90.9	104.3	230.2	24.0	254.2	89.4
	Sep	41.9	85.1	81.3	208.3	7.3	215.6	121.5
	Oct	62.7	79.3	42.8	184.8	14.3	199.1	121.5
	Nov	49.0	77.0	46.3	172.3	24.7	197.1	89.4
	Dic	46.5	57.8	46.3	150.7	27.2	177.8	89.4
2016	Ene	28.1	97.0	44.3	169.4	28.1	197.5	121.5
	Feb	11.2	99.0	44.3	154.5	36.4	190.9	121.5
	Mar	28.4	76.7	40.7	145.9	18.9	164.7	121.5
	Abr	27.0	91.5	58.1	176.7	18.9	195.5	121.5
	May	27.0	91.5	58.1	176.7	18.9	195.5	121.5

¹ También se consideran grupos con inflación negativa aquellos cuya tasa interanual de inflación no superó el impacto que en ellos tuvieron los
² Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de junio de 2016



Cuadro IV.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
		Índice de Precios al Consumo										
		Subyacente					Residual			TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% *		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía			TOTAL
Pesos 2016		13,1%	2,0%	26,9%	40,1%	81,4%		6,4%	11,4%	17,9%		
TASA MEDIA ANUAL	2008	6,9	3,5	0,3	3,9	3,2		4,0	11,9	8,5	4,1	
	2009	-0,7	11,7	-1,3	2,4	0,8		-1,3	-9,0	-5,4	-0,3	
	2010	-1,7	15,0	-0,5	1,3	0,6		0,0	12,5	7,6	1,8	
	2011	1,5	13,3	0,6	1,8	1,7		1,8	15,7	10,4	3,2	
	2012	2,4	7,2	0,8	1,5	1,6		2,3	8,9	6,5	2,4	
	2013	2,5	7,3	0,6	1,4	1,4		3,4	0,0	1,3	1,4	
	2014	0,0	2,2	-0,4	0,1	0,0		-1,0	-0,8	-0,9	-0,2	
	2015	0,8	1,9	0,3	0,7	0,6		1,6	-9,0	-5,1	-0,5	
	2016	1,0	0,4	0,3	1,0	0,8 ± 0,26		2,3	-9,6	-5,2	-0,4 ± 0,43	
	2017	0,6	0,4	0,0	0,9	0,5 ± 0,98		2,8	4,0	3,6	1,1 ± 1,43	
2018	0,5	0,4	0,0	1,0	0,6 ± 0,98		1,8	1,5	1,6	0,8 ± 1,43		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	-0,3	1,5	-0,1	0,5	0,2		-0,7	-11,4	-7,7	-1,3
		Febrero	-0,2	2,3	-0,1	0,3	0,2		0,9	-10,2	-6,3	-1,1
		Marzo	0,4	0,0	-0,2	0,4	0,2		0,9	-7,4	-4,5	-0,7
		Abril	0,4	2,4	0,0	0,3	0,3		0,2	-7,2	-4,5	-0,6
		Mayo	0,5	2,4	0,1	0,6	0,5		2,3	-6,4	-3,2	-0,2
		Junio	1,0	2,4	0,3	0,7	0,6		3,1	-5,7	-2,5	0,0
		Julio	1,1	1,7	0,4	0,9	0,8		1,8	-5,7	-3,0	0,1
		Agosto	1,3	1,5	0,3	0,8	0,8		2,7	-9,7	-5,2	-0,4
		Septiembre	1,3	1,5	0,4	0,9	0,8		2,6	-13,6	-7,8	-0,9
		Octubre	1,3	1,5	0,6	1,0	0,9		2,7	-13,1	-7,4	-0,7
		Noviembre	1,3	1,5	0,7	1,0	1,0		2,4	-9,9	-5,4	-0,3
		Diciembre	1,4	1,5	0,6	1,0	0,9		2,5	-7,4	-3,7	0,0
	2016	Enero	1,4	1,0	0,5	1,0	0,9		4,5	-10,3	-5,2	-0,3
		Febrero	1,4	0,3	0,5	1,3	1,0		1,9	-14,1	-8,5	-0,8
		Marzo	1,0	0,3	0,5	1,4	1,0		2,2	-14,8	-8,6	-0,8
		Abril	1,2	0,3	0,5	0,8	0,7		3,1	-15,1	-8,5	-1,1
		Mayo	1,2	0,3	0,4	0,8	0,7		3,1	-14,0	-8,0	-1,0
		Junio	1,2	0,3	0,3	0,9	0,7 ± 0,18		2,4	-11,8	-6,5	-0,7 ± 0,19
		Julio	1,1	0,3	0,4	0,8	0,7 ± 0,30		2,7	-12,2	-6,7	-0,8 ± 0,42
		Agosto	1,0	0,4	0,4	0,8	0,7 ± 0,42		1,6	-8,0	-4,3	-0,3 ± 0,61
		Septiembre	0,8	0,4	0,3	0,9	0,7 ± 0,53		1,3	-4,9	-2,5	0,1 ± 0,82
		Octubre	0,7	0,5	0,2	1,1	0,7 ± 0,61		0,5	-3,4	-1,8	0,2 ± 0,98
		Noviembre	0,7	0,5	0,0	1,0	0,6 ± 0,69		1,5	-3,7	-1,6	0,2 ± 1,12
		Diciembre	0,7	0,5	0,0	1,0	0,6 ± 0,78		2,6	-1,3	0,3	0,6 ± 1,24
	2017	Enero	0,6	0,5	0,0	1,1	0,6 ± 0,87		2,7	5,6	4,6	1,4 ± 1,36
		Febrero	0,6	0,4	0,0	0,9	0,5 ± 0,96		4,2	9,0	7,2	1,7 ± 1,47
		Marzo	0,6	0,4	0,0	0,7	0,4 ± 1,04		3,6	7,2	5,9	1,4 ± 1,56
		Abril	0,6	0,4	0,0	1,3	0,7 ± 1,10		3,4	7,1	5,7	1,6 ± 1,64
		Mayo	0,6	0,4	0,0	1,0	0,6 ± 1,17		2,5	4,8	4,2	1,3 ± 1,73
		Junio	0,5	0,5	0,0	0,8	0,5 ± 1,20		2,4	1,6	1,9	0,8 ± 1,81
		Julio	0,5	0,5	0,0	0,8	0,5 ± 1,24		1,9	2,7	2,4	0,8 ± 1,84
		Agosto	0,5	0,5	0,0	0,8	0,5 ± 1,26		2,8	2,6	2,7	0,9 ± 1,85
		Septiembre	0,5	0,4	0,0	0,8	0,5 ± 1,26		2,5	2,4	2,4	0,8 ± 1,84
		Octubre	0,5	0,4	0,0	0,8	0,5 ± 1,26		2,6	2,1	2,3	0,8 ± 1,85
		Noviembre	0,5	0,4	0,0	0,9	0,5 ± 1,25		2,6	1,9	2,2	0,8 ± 1,86
		Diciembre	0,5	0,4	0,0	0,9	0,5 ± 1,26		2,6	1,7	2,1	0,8 ± 1,89

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2016



Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo							TOTAL 100 %	
			Subyacente				TOTAL	Residual			TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2016			13,1%	2,0%	26,9%	40,1%	81,4%	6,4%	11,4%	17,9%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0,1	0,1	-4,7	-0,4	-1,7	0,9	0,0	0,3	-1,3
		2015	0,2	0,6	-4,6	-0,1	-1,5	0,5	-3,3	-2,0	-1,6
		2016	0,2	0,0	-4,7	0,0	-1,6	1,2	-6,2	-3,4	-1,9
		2017	0,1	0,0	-4,7	0,0	-1,6	1,4	0,3	0,7	-1,1
	Febrero	2014	-0,1	0,0	-0,4	0,3	0,0	-0,8	0,0	-0,3	0,0
		2015	0,0	0,8	-0,4	0,1	0,0	0,8	1,4	1,2	0,2
		2016	0,1	0,2	-0,3	0,4	0,1	-1,5	-2,9	-2,3	-0,4
		2017	0,1	0,1	-0,3	0,2	0,0	-0,1	0,3	0,1	0,0
	Marzo	2014	-0,1	0,0	1,2	0,2	0,5	-1,6	-0,3	-0,8	0,2
		2015	0,5	-2,2	1,2	0,3	0,5	-1,6	2,7	1,2	0,6
		2016	0,0	0,1	1,1	0,4	0,6	-0,2	1,8	1,0	0,6
		2017	0,1	0,0	1,1	0,2	0,5	-0,8	0,1	-0,2	0,3
	Abril	2014	-0,3	0,0	2,8	0,4	1,0	0,2	0,3	0,3	0,9
		2015	-0,2	2,4	2,9	0,3	1,1	-0,5	0,5	0,2	0,9
		2016	0,0	0,0	2,8	-0,2	0,8	0,5	0,2	0,3	0,7
		2017	0,0	0,1	2,8	0,4	1,1	0,3	0,1	0,2	0,9
	Mayo	2014	-0,2	0,0	0,7	-0,3	0,1	-0,7	0,2	-0,1	0,0
		2015	0,1	0,0	0,8	0,1	0,3	1,3	1,0	1,1	0,5
		2016	0,0	0,0	0,8	0,1	0,3	1,3	2,3	1,7	0,5
		2017	0,0	0,0	0,8	-0,2	0,2	0,4	0,1	0,2	0,2
	Junio	2014	-0,3	0,0	-0,4	0,3	0,0	0,4	0,0	0,2	0,0
		2015	0,1	0,0	-0,2	0,3	0,1	1,2	0,7	0,9	0,3
		2016	0,0	0,0	-0,3	0,4	0,1	0,5	3,3	2,5	0,6
		2017	0,0	0,1	-0,3	0,3	0,0	0,5	0,1	0,3	0,1
	Julio	2014	-0,1	0,7	-4,0	0,4	-1,1	0,2	-0,6	-0,3	-0,9
		2015	0,1	0,0	-3,9	0,6	-1,0	-1,2	-0,6	-0,8	-0,9
		2016	0,0	0,0	-3,8	0,6	-1,0	-0,9	-1,0	-0,9	-1,0
		2017	0,0	0,0	-3,8	0,5	-1,0	-1,4	0,1	-0,5	-0,9
	Agosto	2014	0,0	0,2	-0,3	0,4	0,1	0,7	0,0	0,2	0,2
		2015	0,1	0,0	-0,3	0,4	0,1	1,6	-4,3	-2,1	-0,3
		2016	0,0	0,1	-0,3	0,4	0,1	0,5	0,3	0,4	0,2
		2017	0,0	0,1	-0,3	0,4	0,1	1,4	0,1	0,6	0,2
	Septiembre	2014	0,2	0,0	1,3	-0,9	0,0	-0,1	1,4	0,8	0,2
		2015	0,2	0,0	1,4	-0,8	0,1	-0,2	-3,0	-1,9	-0,3
		2016	0,1	0,0	1,3	-0,7	0,1	-0,5	0,3	0,0	0,1
		2017	0,1	0,0	1,3	-0,7	0,1	-0,7	0,1	-0,2	0,0
	Octubre	2014	0,2	0,0	3,0	-0,4	0,8	1,2	-1,9	-0,8	0,5
		2015	0,1	0,0	3,1	-0,3	0,8	1,2	-1,3	-0,3	0,6
		2016	0,0	0,1	2,9	-0,2	0,9	0,5	0,3	0,4	0,8
		2017	0,0	0,1	2,9	-0,2	0,9	0,6	0,1	0,3	0,8
	Noviembre	2014	0,2	0,0	1,5	-0,2	0,4	-0,5	-2,9	-2,0	-0,1
		2015	0,1	0,0	1,6	-0,2	0,4	-0,7	0,7	0,1	0,4
		2016	0,1	0,0	1,4	-0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
		2017	0,1	0,0	1,4	-0,2	0,4	0,3	0,1	0,2	0,3
	Diciembre	2014	0,0	0,0	-0,5	0,3	0,0	-0,3	-4,8	-3,1	-0,6
		2015	0,1	0,0	-0,6	0,3	0,0	-0,1	-2,1	-1,3	-0,3
		2016	0,1	0,0	-0,6	0,3	0,0	0,9	0,3	0,6	0,1
		2017	0,1	0,1	-0,6	0,3	0,0	0,9	0,1	0,4	0,0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2016



Cuadro IV.2.6

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos ¹ 2016	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11,9	2,1	2,4	1,7	0,4	0,0	0,5
			Aceites y Grasas	0,6	2,9	17,9	-8,6	16,2	11,3	3,5
			Tabaco	2,0	7,3	2,2	1,9	0,4	0,4	0,4
				14,5	146,8	146,7	150,7	151,3	150,6	150,6
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	5,3	1,2	-2,0	0,8	3,0	2,6	0,9
			Calzado	1,7	0,5	0,4	0,6	0,8	0,7	0,6
			Vestido	5,9	0,2	-0,1	-0,1	0,2	0,5	0,6
			Resto	14,3	1,0	1,7	-1,1	-0,7	-0,6	-0,7
				27,1	277,9	269,9	263,3	264,2	269,4	269,4
		Servicios	Correo	0,0	3,2	3,2	0,3	10,2	1,5	1,4
			Cultura	1,7	3,8	4,2	-0,8	-0,6	0,7	0,8
			Enseñanza no universitaria	1,0	2,0	1,9	1,0	1,1	0,9	1,0
			Hoteles	0,8	0,1	-0,6	1,2	2,2	4,2	2,9
			Medicina	2,9	1,6	1,9	2,1	2,2	2,2	2,3
			Menaje	2,1	2,1	1,8	1,7	1,4	1,7	0,6
			Restaurantes	10,8	0,9	0,6	0,4	0,7	1,0	1,1
			Teléfono	3,3	-3,6	-4,3	-6,0	-1,7	2,2	-0,9
			Transporte	5,9	2,7	2,2	0,9	0,9	1,3	1,0
			Turismo	1,5	5,7	3,3	1,4	3,5	-4,6	-4,4
			Universidad	0,6	9,7	18,3	3,0	1,1	0,7	3,0
			Vivienda	5,9	1,2	0,9	0,1	0,0	0,4	1,2
			Resto	3,4	3,1	4,2	1,1	1,5	1,1	1,1
				39,9	9,8	10,1	10,4	10,6	10,6	10,6
				81,5	1,6	1,4	0,0	0,6	0,6	0,6
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2,5	2,5	1,7	0,0	-1,1	-0,6	1,9
			Frutas	1,3	4,6	9,8	-4,6	3,3	5,3	4,6
			Huevos	0,2	7,4	10,7	-3,3	-2,7	-0,1	-0,4
			Legumbres	1,0	0,6	0,4	-1,0	6,6	-0,9	2,2
			Moluscos	0,5	0,5	1,0	5,3	2,7	3,8	2,3
			Patatas	0,3	-3,5	20,3	-12,4	1,0	10,1	6,9
			Pescados	1,2	0,9	0,3	3,0	2,4	4,5	2,5
				7,0	65,0	64,1	66,8	66,4	64,5	64,5
		Energía	Carburantes	6,3	97,3	97,3	97,3	97,3	97,3	97,3
			Combustibles	0,5	97,3	97,3	97,3	97,3	97,3	97,3
			Electricidad y Gas	4,7	97,3	97,3	97,3	97,3	97,3	97,3
				11,5	107,0	121,8	121,1	121,4	114,3	114,3
				18,5	6,5	1,3	-0,9	-5,1	-5,1	-5,1
				100,0	2,4	1,4	-0,2	-0,5	-0,5	-0,5

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2016

Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES ¹ DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL												
Pesos x 1000												
				2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	110,1	114,0	113,3	113,9	114,9	118,6	119,7	119,3	
			Aceites y Grasas	6,3	5,7	5,6	5,3	5,5	6,0	5,7	5,8	
			Tabaco	18,0	19,9	21,1	21,2	20,5	20,0	19,9	19,7	
						139,6	140,0	140,5	140,8	144,6	145,3	144,8
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	57,9	50,8	49,2	48,3	43,9	44,4	47,2	53,2	
			Calzado	19,0	18,6	18,5	18,0	17,7	16,6	16,6	16,8	
			Vestido	68,4	67,5	66,7	64,7	62,4	58,7	58,8	58,5	
			Resto	156,2	154,8	152,3	148,5	147,6	145,3	143,3	142,5	
					291,8	286,7	279,5	271,6	265,0	266,0	271,0	271,0
		Servicios	Correo	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
			Cultura	19,1	19,2	18,5	18,2	18,5	18,1	18,1	17,2	
			Enseñanza no universitaria	8,8	8,7	8,9	9,0	9,0	9,5	9,6	9,8	
			Hoteles	7,7	7,5	7,4	7,6	7,6	7,3	7,5	7,7	
			Medicina	24,0	25,6	25,9	25,8	25,6	26,8	27,4	28,5	
			Menaje	18,6	19,2	20,5	20,5	20,8	21,0	20,8	21,3	
			Restaurantes	115,6	112,8	107,8	107,0	106,1	104,9	105,6	108,2	
			Teléfono	36,1	38,1	39,0	37,7	37,4	36,5	34,0	33,3	
			Transporte	54,5	56,1	57,8	58,2	58,3	58,5	58,0	58,8	
			Turismo	14,2	14,8	13,9	14,3	14,2	13,9	14,0	14,7	
			Universidad	4,5	4,8	4,9	5,2	5,6	6,0	6,1	6,2	
			Vivienda	53,2	56,3	58,0	58,0	58,7	59,0	59,5	59,3	
			Resto	32,7	32,8	33,8	33,1	33,5	34,3	33,8	34,1	
						396,1	396,7	394,7	395,4	396,0	394,5	399,3
					823,4	814,7	807,8	805,7	805,8	815,1	815,1	815,1
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	26,8	27,2	26,6	26,3	25,9	26,4	26,2	25,1	
			Frutas	12,8	13,0	12,6	13,4	13,1	14,4	14,1	13,5	
			Huevos	1,7	1,8	1,7	1,7	1,9	2,2	2,1	2,0	
			Legumbres	8,5	8,7	8,7	9,1	9,0	9,2	9,5	9,7	
			Moluscos	5,7	5,4	5,6	5,6	5,5	5,6	5,7	5,5	
			Patatas	3,0	2,8	3,0	3,0	2,9	3,3	3,0	2,8	
			Pescados	13,1	12,3	12,2	11,9	11,7	11,8	11,8	11,7	
						71,3	70,3	71,1	70,0	72,9	72,3	70,3
		Energía	Carburantes	60,2	57,9	59,7	64,5	69,1	69,1	68,0	62,7	
			Combustibles	4,8	4,4	5,0	5,1	5,4	5,3	5,1	4,7	
			Electricidad y Gas	38,2	38,9	41,6	44,6	47,7	47,1	48,7	47,2	
						101,2	106,3	114,2	122,2	121,5	121,8	114,6
					176,6	185,3	192,2	194,3	194,1	184,9	184,9	184,9
					1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000

1 Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2016

ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.9

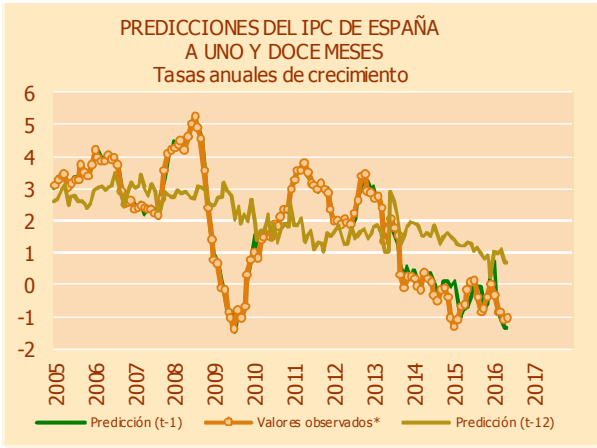
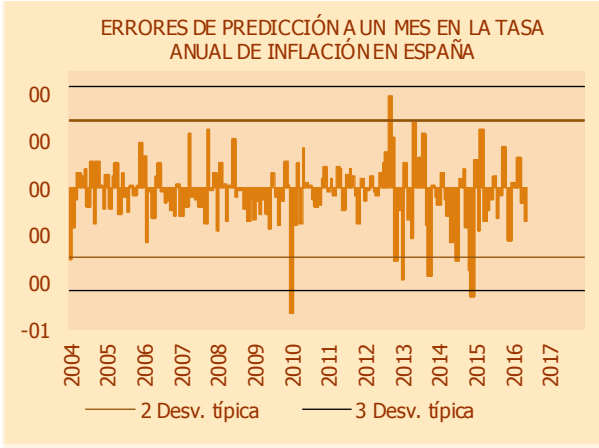


Gráfico IV.2.10



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, mayo de 2016				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2016	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15,06	1,14	1,13	± 0,44
Bs. Industriales no energéticos	26,94	0,42	0,40	± 0,3
Servicios	40,13	0,77	1,06	± 0,2
SUBYACENTE	81,41	0,72	0,85	± 0,18
Alimentos no elaborados	6,45	2,60	2,36	± 1,16
Energía	11,43	-14,05	-13,86	± 0,82
RESIDUAL	17,87	-8,31	-7,84	± 0,77
TOTAL	100	-0,99	-0,85	± 0,19

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2016

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas mensuales, mayo de 2016				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2016	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15,06	0,03	0,07	± 0,44
Bs. Industriales no energéticos	26,94	0,82	0,79	± 0,3
Servicios	40,13	0,05	0,33	± 0,2
SUBYACENTE	81,41	0,30	0,44	± 0,18
Alimentos no elaborados	6,45	0,83	0,56	± 1,16
Energía	11,43	2,30	2,47	± 0,82
RESIDUAL	17,87	1,75	1,84	± 0,77
TOTAL	100	0,55	0,69	± 0,19



Cuadro IV.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASE Y GRUPO ESPECIAL EN ESPAÑA

Tasas de variación medias anuales

	Pond. (%)	2016	2017		Pond. (%)	2016	2017		Pond. (%)	2016	2017
BS. INDUST. NO ENERG. (BINE)	26,42	0,3	0,0	ALIM. ELAB. Y TABACO (AE)	15,13	1,0	0,5	SERVICIOS (SER)	39,67	1,0	0,9
P. ext. de hombre	1,90	-1,4	1,3	Arroz	0,10	1,3	-0,9	Srv. de mant. y Rep.	2,03	1,5	0,6
P. int. de hombre	0,13	-1,4	1,5	Harinas y cereales	0,18	-0,2	0,4	Otros Srv rel. a veh.	0,33	0,2	-1,5
P. ext. de mujer	2,50	-1,8	0,1	Pan	1,52	-0,1	-0,4	Trans. por ferrocarril	0,21	1,1	2,6
P. int. de mujer	0,23	-1,1	1,7	Past., bollería etc	1,02	0,7	1,2	Trans. por carretera	0,70	1,3	0,6
P. vest niño y bebé	0,97	-1,9	0,8	Pasta alimenticia	0,13	1,7	1,4	Transporte aéreo	0,36	-3,0	2,4
Calzado de hombre	0,58	0,7	0,5	Charcutería	1,76	-0,2	-0,9	Otros Srv de trans.	0,30	-0,9	2,5
Calzado de mujer	0,78	0,6	0,3	Preparados de carne	0,34	1,0	1,0	Seg. de automóvil	1,87	2,8	1,5
Calzado niño y bebé	0,30	1,0	1,4	Pesc. conser/prep.	0,72	1,3	2,0	Rest. bares y caf.	10,28	1,0	1,1
Automóviles	4,36	2,8	1,1	Leche	0,94	-3,5	-1,6	Hoteles y otros aloj.	0,75	4,2	2,9
Otros vehículos	0,20	1,5	-0,9	Otros prod. lácteos	0,74	0,3	-0,3	Viaje organizado	1,40	-4,6	-4,4
Acces. de manten.	0,16	-2,1	-1,5	Quesos	0,71	0,4	1,0	Universidad	0,61	0,7	3,0
Mat. cons. de la viv.	0,23	-0,2	0,5	Frut.conser/frut. Sec	0,29	4,6	2,0	Correos	0,02	1,5	1,4
Distribución de agua	1,12	-0,4	0,8	Leg/Hort. secas	0,09	6,7	0,5	Teléfono	3,40	2,2	-0,9
Muebles	1,16	-0,1	0,3	Leg /Hor cong/conser	0,35	1,3	0,3	Alquiler de vivienda	2,74	-0,7	0,5
Otros enseres	0,20	1,2	1,3	Azúcar	0,11	1,4	-0,4	Srv. cons. Vivienda	0,93	-0,1	1,2
Art. Text. hogar	0,54	-1,5	-1,6	Choco./confituras	0,55	1,5	1,6	Rec. Basu./alcant/etc.	2,28	1,3	1,8
Frigor. Lav. lavavaj.	0,37	-3,7	-3,8	Ot. prod. aliment.	0,38	0,2	-0,4	Sv. Med/Pmed. n hosp	0,50	0,2	0,6
Cocinas y hornos	0,12	-0,2	-1,1	Café, cacao e inf.	0,36	0,5	1,0	Sv dentales	1,05	0,6	0,0
Ap. Calef. Air. Acon.	0,21	-0,1	-0,2	Ag.min/refre/zumos	0,81	2,1	1,7	Sv hospitalarios	0,11	-2,6	-2,6
Otros electrod.	0,12	-1,2	-1,0	Espirituosos y licores	0,14	0,9	1,5	Seg. médicos	1,08	4,9	5,4
Crist. vajilla y cubert	0,09	-0,2	1,0	Vinos	0,34	1,1	0,7	Sv recr. y depor.	0,81	1,2	1,8
Uten. de coc. y men.	0,11	0,7	0,5	Cerveza	0,32	1,1	1,7	Sv culturales	1,00	0,2	0,0
Herr /Acc. Casa/ Jard	0,24	-0,2	0,5	Tabaco	1,99	0,4	0,4	Educación	0,96	0,9	1,0
Art. de limp. hogar	1,28	-0,1	0,6	Manteq./margarina	0,06	0,4	4,0	Rep de calzado	0,02	1,6	0,9
Ot. art. no dur. Hog	0,39	0,6	1,1	Aceites	0,51	12,4	3,4	Sv.Dom/Ot.Sv.hogar	1,26	0,7	-0,4
Med /Ot.Prod.Farma.	1,03	-2,2	-2,4	ALIM. N. ELAB. (ANE)	15,13	2,3	2,8	Seg. para la vivienda	0,80	3,1	2,1
Material terapéutico	0,64	-1,5	-0,5	Carn tern y ajojo	0,82	1,0	3,4	Sv. cuidado personal	1,53	0,7	0,1
Eq. imagen/sonido	0,42	-5,4	-6,5	Carne de porcino	0,59	-1,7	0,6	Sv sociales	0,40	1,2	1,6
Eq. Foto. y cinem.	0,08	-6,6	-17,2	Carne de ovino	0,24	0,0	1,8	Otros seguros	0,69	2,9	2,6
Eq. informáticos	0,33	-11,5	-15,1	Carne de ave	0,83	-1,8	1,1	Sv financieros	0,04	-0,1	-0,6
Regs Imag/Sonido	0,15	-2,8	-0,2	Otras car/casq.	0,14	1,9	3,0	Otros Sv	0,67	0,4	1,3
Juegos y juguetes	0,54	-3,2	-2,5	Pescados	1,18	4,5	2,5	Rep. de electrodom.	0,11	0,3	0,6
Ot. art. Recr/depor.	0,09	-1,0	0,4	Crustaceos	0,57	3,8	2,3	ENERGÍA (ENE)	12,14	-9,6	4,0
Florist. y mascotas	0,62	0,8	1,3	Huevos	0,21	-0,1	-0,4	Electricidad y gas	4,87	-15,1	-1,1
Lib. texto y entr.	0,68	0,2	0,3	Frutas frescas	1,41	5,3	4,6	Combustibles	0,51	-17,9	7,2
Prensa y revistas	0,62	1,1	1,8	Leg. y hortalizas	0,95	-0,9	2,2	Carburantes	6,80	-7,7	5,6
Material de papelería	0,26	0,5	0,9	Patatas y sus prep.	0,30	10,1	6,9				
Art. cuidado pers.	1,82	-1,2	-0,5								
Joy. Bis. y relojería	0,31	1,3	1,8								
Otros art. uso pers.	0,28	-1,5	-1,0								
				Previsión IPC		2016	2017	Predic. > IPC + 80% RECM			a.a
				RECM 80%		-0,4	1,1	Predic. = IPC + - 80% RECM			a.a
						0,4	1,4	Predic. < IPC - 80% RECM			a.a

Los valores mostrados se corresponden con las predicciones realizadas por el BIAM

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2016



IV.3. MERCADO LABORAL

Análisis

El número de afiliados medios a la Seguridad Social alcanzó los 17,661,839.6 efectivos en mayo de 2016. El crecimiento anual observado es del 2.6%, decelerándose una décima respecto al mes de abril y coincidiendo con la previsión del BIAM. El crecimiento mensual registrado fue del 1.3%.

Las desviaciones respecto al crecimiento previsto no son sensibles, ni en la cifra agregada ni en las componentes. Dentro de este alineamiento con los pronósticos destacarían algo más el error al alza en los afiliados temporales a tiempo completo que crecen 0.4 décimas más que el 6.1% anual previsto, y, a la baja las afiliaciones en las actividades del Sector Primario que descienden 0.7 pp más que el 0.1% previsto (Cuadro IV.3.3).

El número de afiliados medios a la Seguridad Social alcanzó los 17,661,839.6 efectivos en mayo de 2016. El crecimiento anual observado es del 2.6%, decelerándose una décima respecto al mes de abril y coincidiendo con la previsión del BIAM.

El dato de mayo continúa la desaceleración paulatina que se observa en la Afiliación a la Seguridad Social desde principios de 2016. Según las previsiones del BIAM el año acabará con crecimientos en las Afiliaciones en el entorno del 2.5% desde el 3.2% con el que empezó (Cuadro IV.3.5).

En términos sectoriales, el dato de mayo muestra un cambio de tendencia sensible en el Sector Primario, cuyas afiliaciones podrían empezar a disminuir interanualmente hasta final de año. Construcción e Industria entrarían en ritmos de progresiva deceleración mientras que Servicios mantendría tasas similares incluso ligeramente crecientes hasta final de año (Cuadro IV.3.5). En cuanto a las modalidades de contratación, se prevé que las indefinidas aceleren paulatinamente hasta el 3.2% a lo largo del año, mientras que las temporales descenderían hasta el 5.1%. Por su parte, las afiliaciones en las modalidades a tiempo completo acelerarían hasta el 3.9% a lo largo del año, mientras las de tiempo parcial

mantendrían el 3.5% actual (Cuadro IV.3.4).

Previsiones.

Dado lo relativamente pequeño de las sorpresas observadas, los pronósticos previos apenas se revisan. El crecimiento medio anual del total de afiliados para 2016 se mantiene en el 2.7%. Se produce una revisión al alza en el crecimiento medio de las afiliaciones en modalidades temporales de 3 décimas, hasta el 5.3%. Este aumento se instrumenta a través de empleo temporal a tiempo completo, lo que hace mejorar las previsiones del total de afiliados a tiempo completo para este año en 4 décimas, hasta el 3.7% (Cuadro IV.3.2). En el Cuadro 10 puede observarse la composición de la Afiliación prevista resultante, las modalidades temporales y parciales ganan espacio paulatinamente.

En términos sectoriales el dato de abril hace que la previsión para Servicios se haya revisado una décima al alza hasta el 3.0%. El resto empeora ligeramente su resultado esperado para este año: Industria, 3 décimas hasta un 2.5% medio anual y Construcción, 2 décimas hasta un 1.7% y Agricultura 4 décimas, hasta un 0.2% medio anual (Cuadro IV.3.1).

Al prever con la afiliación de mayo el crecimiento del empleo de la Encuesta de Población Activa (Cuadros IV.3.7 y IV.3.8) no se producen cambios relevantes. En 2016 el empleo crecería un 2.9% con la tasa de paro situándose en un 19.7% media anual. El empleo temporal crecerá a mucho mayor ritmo que el indefinido y el empleo a tiempo completo por encima del parcial. En el próximo informe con datos de afiliaciones hasta junio, se proporcionará una previsión detallada de las principales magnitudes EPA en el segundo trimestre de 2016.

Cuadro IV.3.1

AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: SECTORES						
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)						
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Total
2014	miles	1.112	2.023	980	12.438	16.554
	%	0,1	-0,2	-2,5	2,0	1,57
2015	miles	1.116	2.067	1.027	12.874	17.084
	%	0,2	2,1	4,6	3,5	3,20
2016	miles	1.117	2.119	1.044	13.255	17.546
	%	0,2	2,5	1,7	3,0	2,7
2017	miles	1.112	2.160	1.051	13.648	18.036
	%	-0,4	2,1	0,9	3,1	2,6

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2016



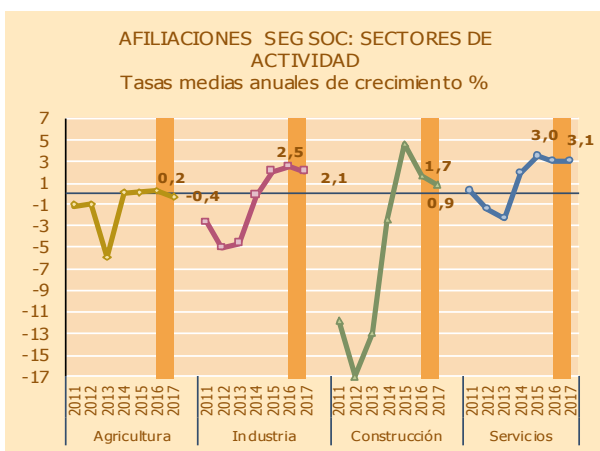
Cuadro IV.3.2

AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA								
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)								
		Tipo de Contrato			No Asalariados y Otros	Tipo de Jornada		Total
		Indefinida	Temporal	Sin Desglosar		Completo	Parcial	
2014	miles	7.719	3.307	1.183	4.406	8.021	2.726	16.554
	%	-0,6	5,2	7,8	1,4	0,0	3,9	1,6
2015	miles	7.888	3.557	1.233	4.441	8.318	2.832	17.084
	%	2,2	7,6	5,0	1,1	3,7	3,9	3,2
2016	miles	8.116	3.748	1.241	4.466	8.625	2.931	17.546
	%	2,9	5,3	0,7	0,9	3,7	3,5	2,7
2017	miles	8.400	3.946	1.224	4.466	8.989	3.037	18.036
	%	3,3	5,1	-1,4	0,5	4,1	3,5	2,6

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2016

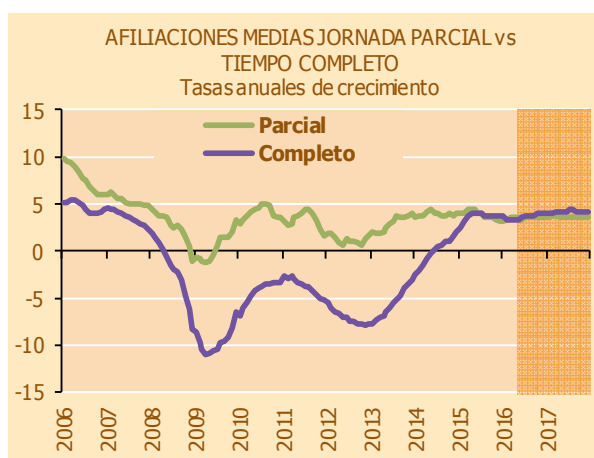
Gráfico IV.3.1



Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2016

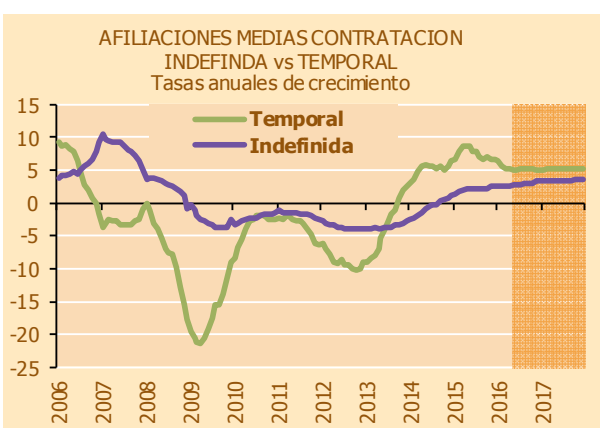
Gráfico IV.3.2



Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2016

Gráfico IV.3.3



Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2016

Cuadro IV.3.3

ERRORES DE PREVISIÓN AFILIACIÓN SEG. SOC					
Tasas anuales de crecimiento (%)					
Desglose	% sobre total Afil. 2015	Observado (a)	Previsión (b)	Error (pp.) (a)-(b)	Error (miles) (c)
Tiempo completo (1)	36,3	2,4	2,3	0,1	6,6
Tiempo parcial (2)	8,2	3,7	3,7	0,0	0,0
Fijos Discontinuos (3)	1,7	3,8	4,9	-1,1	-3,8
TOTAL INDEFINIDOS (1+2+3)	46,2	2,7	2,7	0,0	2,8
Tiempo Completo (5)	12,4	6,5	6,1	0,4	9,3
Tiempo Parcial (6)	8,4	3,3	3,6	-0,2	-3,3
TOTAL TEMPORALES (5+6)	20,8	5,2	5,0	0,2	5,9
TOTAL TIEMPO COMPLETO (1+3+5)	48,7	3,5	3,3	0,2	15,9
TOTAL TIEMPO PARCIAL (2+6)	16,6	3,5	3,6	-0,1	-3,3
Formación y Prácticas	1,3	2,2	4,3	-2,1	-4,6
Otros	5,9	0,9	0,9	0,0	-4,7
TOTAL ASALARIADOS	74,2	3,3	3,3	0,0	-0,6
Sistema Especial Agrario	4,4	-1,0	0,3	-1,4	-10,8
Sistema Esp. Empleados de Hogar	2,5	0,0	0,0	0,0	0,1
TOTAL RÉGIMEN GENERAL	81,1	2,9	3,0	-0,1	-11,3
Total Régimen Autónomos	18,5	0,9	0,9	0,0	1,1
Trabajadores del Mar	0,4	4,1	3,0	1,1	0,7
Minería del Carbón	0,0	-14,2	-14,5	0,3	0,0
TOTAL AFILIADOS (3)	100,0	2,6	2,6	-0,1	-9,5
Agricultura	6,5	-0,8	-0,1	-0,7	-7,9
Industria	12,1	2,6	2,8	-0,1	-3,1
Construcción	6,0	1,6	1,8	-0,1	-1,5
Servicios	75,4	2,9	2,9	0,0	2,9
TOTAL AFILIADOS (4)	100,0	2,6	2,6	-0,1	-9,5

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2016



Cuadro IV.3.4

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE CONTRATO													
Tasas anuales de crecimiento													
		Contratación Indefinida				Contratación Temporal			Sin Desglosar		Total Tiempo Completo	Total Tiempo Parcial	
		Tiempo Completo	Tiempo Parcial	Fijos Discontinuos	Total	Tiempo Completo	Tiempo Parcial	Total	Formación y Prácticas	Otros			
Pesos 2014		36.86	8.08	1.69	46.63	11.60	8.38	19.98	1.08	6.07	48.45	16.47	
Pesos 2015		36.28	8.17	1.73	46.17	12.42	8.41	20.82	1.32	5.90	48.69	16.58	
Pesos 2016		36.24	8.26	1.75	46.26	12.92	8.44	21.36	1.29	5.79	49.16	16.70	
Pesos 2017		36.41	8.39	1.77	46.57	13.43	8.44	21.88	1.12	5.66	49.84	16.84	
TASA MEDIA ANUAL	2008	2.1	5.4	5.0	2.6	-10.0	0.0	-7.7	-11.5	3.4	-2.0	2.6	
	2009	-3.8	3.6	3.7	-2.6	-22.3	-2.6	-17.3	-20.0	7.5	-9.6	0.5	
	2010	-3.2	2.9	5.5	-2.2	-7.3	5.3	-3.6	-11.4	5.9	-4.4	4.1	
	2011	-2.5	2.6	3.8	-1.6	-7.0	4.1	-3.4	3.7	5.1	-3.7	3.3	
	2012	-4.5	0.8	1.0	-3.6	-14.5	1.7	-8.8	-5.4	2.5	-7.1	1.2	
	2013	-4.9	2.2	3.0	-3.5	-8.2	3.7	-3.5	9.8	-12.9	-5.7	2.9	
	2014	-1.6	3.3	5.7	-0.6	5.7	4.5	5.2	35.3	1.6	0.0	3.9	
	2015	1.6	4.3	5.5	2.2	10.5	3.5	7.6	25.7	0.4	3.7	3.9	
	2016	2.6	3.8	4.2	2.9	6.8	3.1	5.3	0.3	0.8	3.7	3.5	
	2017	3.1	4.3	3.8	3.3	6.8	2.7	5.1	-10.5	0.4	4.1	3.5	
2018	3.2	4.3	3.7	3.4	6.7	2.5	5.1	-6.2	0.3	4.1	3.4		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	-3.6	2.2	4.7	-2.4	1.6	5.1	3.1	35.8	1.4	-2.5	3.6
		Febrero	-3.3	2.2	4.9	-2.1	2.6	5.3	3.8	37.1	1.7	-2.0	3.7
		Marzo	-3.0	2.4	3.7	-1.8	4.2	5.3	4.7	40.0	2.0	-1.4	3.9
		Abril	-2.5	2.8	6.6	-1.3	5.7	5.6	5.7	38.5	2.4	-0.8	4.2
		Mayo	-2.0	3.1	6.5	-0.8	6.0	5.6	5.9	37.2	2.4	-0.2	4.4
		Junio	-1.7	3.3	5.3	-0.6	6.3	4.7	5.6	38.8	2.7	0.2	4.0
		Julio	-1.4	3.3	7.0	-0.3	6.3	4.5	5.6	36.0	3.5	0.5	3.9
		Agosto	-1.1	3.5	6.6	-0.1	6.1	3.9	5.2	35.1	2.4	0.7	3.7
		Septiembre	-0.8	3.7	6.4	0.2	6.8	4.0	5.7	34.0	1.1	1.0	3.8
		Octubre	-0.4	4.0	6.0	0.6	6.2	3.8	5.2	32.6	0.1	1.1	3.9
		Noviembre	0.0	4.3	5.9	0.9	7.6	3.4	5.8	32.1	0.0	1.7	3.8
		Diciembre	0.2	4.4	5.1	1.1	8.7	3.6	6.5	28.8	0.1	2.2	4.0
	2015	Enero	0.6	4.8	5.0	1.5	9.5	3.4	6.8	27.4	0.0	2.6	4.1
		Febrero	1.0	4.9	5.4	1.8	11.4	3.3	7.9	27.3	0.1	3.3	4.1
		Marzo	1.2	4.9	7.4	2.1	12.3	3.7	8.6	27.2	0.2	3.7	4.3
		Abril	1.4	4.8	7.4	2.2	12.3	3.9	8.7	26.7	0.0	3.9	4.4
		Mayo	1.5	4.5	6.0	2.2	12.1	4.2	8.7	27.1	0.4	4.0	4.4
		Junio	1.6	4.4	4.9	2.2	10.9	3.7	7.9	26.1	0.1	3.9	4.1
		Julio	1.7	4.3	4.2	2.3	10.5	3.7	7.8	25.9	0.1	4.0	4.0
		Agosto	1.8	4.0	3.5	2.2	9.6	3.2	7.1	25.4	0.0	3.8	3.6
		Septiembre	1.9	3.9	5.7	2.4	9.3	3.1	6.9	24.6	0.6	3.8	3.5
		Octubre	2.0	3.7	5.2	2.4	9.7	3.4	7.1	23.9	0.9	3.8	3.5
		Noviembre	2.0	3.6	5.2	2.4	9.5	2.9	6.7	23.8	0.9	3.8	3.3
		Diciembre	2.1	3.5	5.3	2.5	9.5	3.0	6.7	24.2	0.9	3.9	3.2
	2016	Enero	2.1	3.3	5.0	2.4	9.1	2.9	6.4	21.5	0.9	3.8	3.1
		Febrero	2.2	3.4	5.3	2.5	7.2	3.5	5.7	18.3	1.0	3.4	3.5
		Marzo	2.3	3.4	5.8	2.7	6.4	3.7	5.3	12.4	1.1	3.3	3.6
		Abril	2.4	3.5	4.0	2.6	6.3	3.8	5.2	6.7	1.3	3.3	3.7
		Mayo	2.4	3.7	3.8	2.7	6.5	3.3	5.2	2.2	0.9	3.5	3.5
		Junio	2.6	3.8	3.8	2.8	6.6	3.1	5.2	-1.5	0.8	3.6	3.5
		Julio	2.6	3.8	3.9	2.9	6.6	3.1	5.2	-4.1	0.6	3.7	3.5
		Agosto	2.7	4.0	3.9	3.0	6.6	2.9	5.2	-5.8	0.6	3.8	3.4
		Septiembre	2.8	4.1	3.9	3.1	6.7	2.8	5.2	-7.3	0.5	3.8	3.4
		Octubre	2.9	4.2	3.9	3.1	6.7	2.9	5.2	-8.7	0.5	3.8	3.5
		Noviembre	2.9	4.3	3.9	3.2	6.7	2.7	5.1	-10.6	0.5	3.9	3.5
		Diciembre	2.9	4.3	3.8	3.2	6.7	2.8	5.1	-12.0	0.5	3.9	3.5

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2016



Cuadro IV.3.5

AFILIACIÓN MEDIA POR SECTORES DE ACTIVIDAD Tasas anuales de crecimiento							
			Sectores de Actividad				Total Afiliados
			Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	
Pesos 2014			6,72	12,22	5,92	75,14	100,00
Pesos 2015			6,53	12,10	6,01	75,36	100,00
Pesos 2016			6,37	12,08	5,95	75,55	100,00
Pesos 2017			6,16	11,97	5,83	75,67	100,00
TASA MEDIA ANUAL	2008	0,9	-1,4	-8,5	2,0	-0,5	
	2009	3,8	-10,4	-23,3	-2,5	-5,8	
	2010	0,9	-5,3	-14,0	-0,2	-2,0	
	2011	-1,0	-2,7	-11,8	0,3	-1,3	
	2012	-1,0	-5,1	-17,0	-1,5	-3,4	
	2013	-5,9	-4,7	-12,9	-2,3	-3,3	
	2014	0,1	-0,2	-2,5	2,0	1,6	
	2015	0,2	2,1	4,6	3,5	3,2	
	2016	0,2	2,5	1,7	3,0	2,7	
	2017	-0,4	2,1	0,9	3,1	2,6	
2018	-0,1	2,0	0,7	3,2	2,7		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0,3	-1,8	-6,7	0,8	0,0
		Febrero	0,6	-1,3	-5,6	1,1	0,4
		Marzo	-0,4	-0,8	-3,6	1,4	0,7
		Abril	-0,8	-0,3	-3,0	2,0	1,2
		Mayo	0,1	0,1	-2,3	2,3	1,6
		Junio	0,6	0,3	-1,6	2,4	1,8
		Julio	0,2	0,6	-1,1	2,6	2,0
		Agosto	0,6	0,6	-0,4	2,5	2,0
		Septiembre	1,8	0,7	-0,2	2,7	2,2
		Octubre	-1,3	0,6	0,5	2,7	2,0
		Noviembre	1,9	0,9	1,6	2,8	2,5
		Diciembre	0,3	1,1	2,6	3,0	2,6
	2015	Enero	-3,5	1,2	3,4	3,2	2,5
		Febrero	-3,2	1,5	5,1	3,4	2,8
		Marzo	-0,9	1,8	5,4	3,8	3,3
		Abril	1,2	2,0	5,6	3,8	3,5
		Mayo	1,4	2,3	6,0	3,8	3,6
		Junio	1,7	2,3	5,3	3,6	3,4
		Julio	1,2	2,4	4,9	3,6	3,4
		Agosto	1,1	2,4	4,5	3,4	3,2
		Septiembre	0,9	2,4	4,5	3,4	3,2
		Octubre	0,7	2,6	4,3	3,4	3,2
		Noviembre	1,3	2,7	4,2	3,3	3,2
		Diciembre	1,6	2,8	3,7	3,3	3,2
	2016	Enero	3,8	3,0	3,3	3,2	3,2
		Febrero	2,1	2,9	2,7	3,1	3,0
		Marzo	0,9	2,6	1,8	3,1	2,8
		Abril	0,3	2,8	2,2	2,9	2,7
		Mayo	-0,8	2,6	1,6	2,9	2,6
		Junio	-0,8	2,5	1,4	2,9	2,5
		Julio	-0,3	2,4	1,4	2,9	2,6
		Agosto	-0,2	2,4	1,3	3,0	2,6
		Septiembre	-0,5	2,3	1,3	3,0	2,6
		Octubre	0,0	2,3	1,1	3,0	2,6
		Noviembre	-0,9	2,2	1,0	3,0	2,5
		Diciembre	-1,0	2,2	1,1	3,0	2,5

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2016



EL MERCADO LABORAL EN EL CONTEXTO GLOBAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Gráfico IV.3.4

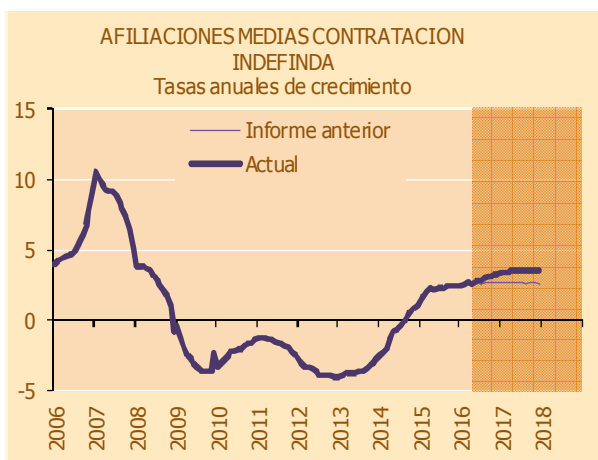


Gráfico IV.3.5

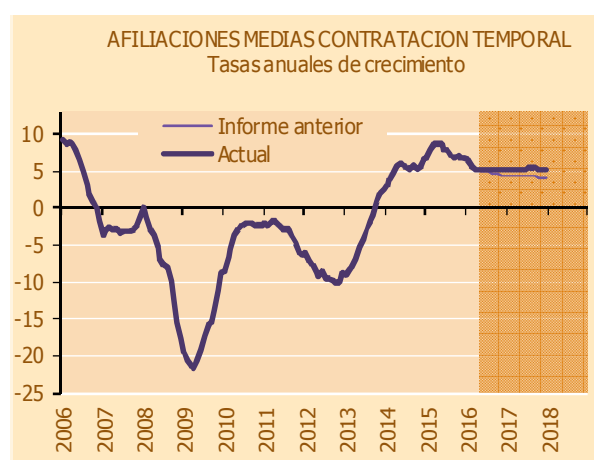


Gráfico IV.3.6

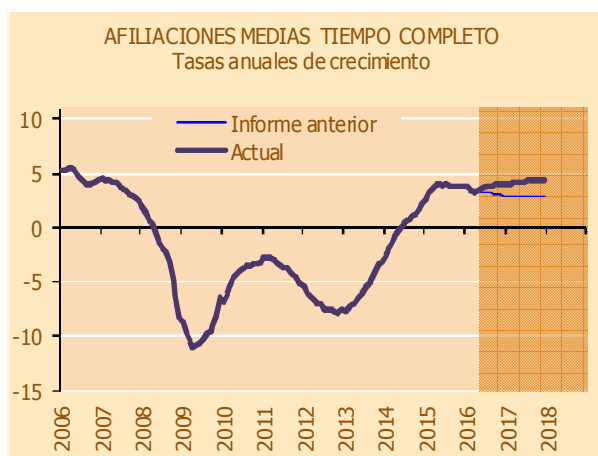


Gráfico IV.3.7

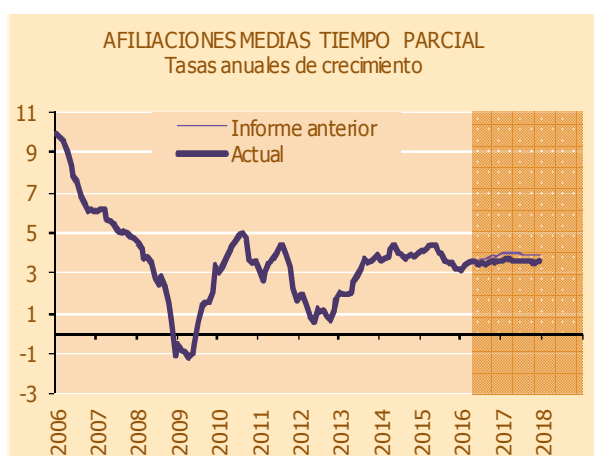


Gráfico IV.3.8

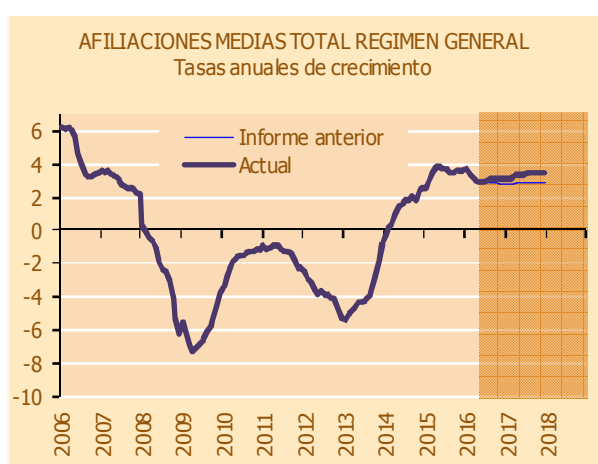
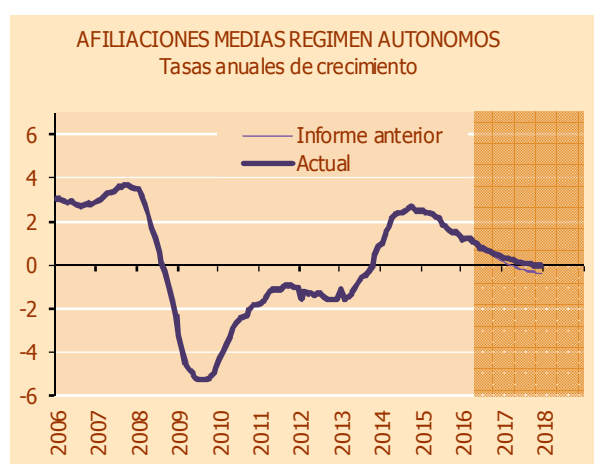


Gráfico IV.3.9



Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha actual: 2 de junio de 2016

Fecha informe anterior: 3 de mayo de 2016

PREVISIONES SOBRE LA COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN Y LAS VARIABLES DE LA ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (EPA) POR TIPO DE CONTRATO, JORNADA Y SECTOR.

Cuadro IV.3.6

COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, TIPO DE JORNADA Y RÉGIMEN					
Porcentaje sobre Total Afiliados a SS.					
	2008	2014	2015	2016	2017
Otros regimenes especiales (*)	7.1%	8.8%	8.5%	8.4%	8.4%
Prácticas y Otros	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Trabajadores autónomos	16.5%	17.5%	17.3%	17.0%	16.6%
Cont. Temporal a T. Parcial	6.2%	8.4%	8.4%	8.5%	8.6%
Cont. Indefinido a T. Parcial + Fijo Discontinuo	7.2%	9.8%	9.9%	10.0%	10.3%
Cont. Temporal a T. Completo	18.1%	11.6%	12.4%	12.8%	13.1%
Cont. Indefinido a T. Completo	39.3%	36.9%	36.3%	36.2%	36.1%

(*) Régimenes de: Trabajadores Agrarios, Empl. de Hogar, Mar, Minería y Cuidadores

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2016

Cuadro IV.3.7

EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA (EPA)						
Tasas anuales medias						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Asalariados Indefinidos	-3,1	-3,1	0,4	1,9	2,2	2,6
Asalariados Temporal	-11,8	-4,6	5,3	8,3	7,3	5,2
TOTAL ASALARIADOS	-5,3	-3,5	1,5	3,4	3,5	3,3
No asalariados	1,0	0,3	-0,3	1,2	0,0	-0,6
TOTAL EMPLEO	-4,3	-2,8	1,2	3,0	2,9	2,6
Empleo Tiempo Completo	-5,3	-4,3	1,1	3,2	3,1	2,6
Empleo Tiempo Parcial	2,3	6,0	1,9	1,9	1,7	2,9

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2016

Cuadro IV.3.8

EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD. TASA DE PARO Y ACTIVOS (EPA)						
Tasas anuales medias						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ocupados	-4,3	-2,8	1,2	3,0	2,9	2,6
Agricultura y pesca	-1,6	-0,9	-0,1	0,1	4,4	0,8
Industria	-4,6	-5,2	1,0	4,3	1,8	1,7
Construcción	-17,3	-11,4	-3,5	8,1	0,1	3,9
Servicios	-3,0	-1,7	1,7	2,6	3,2	2,8
Activos	0,0	-1,1	-1,0	-0,1	-0,5	1,9
Tasa de paro	24,8	26,1	24,4	22,1	19,7	18,2

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de junio de 2016



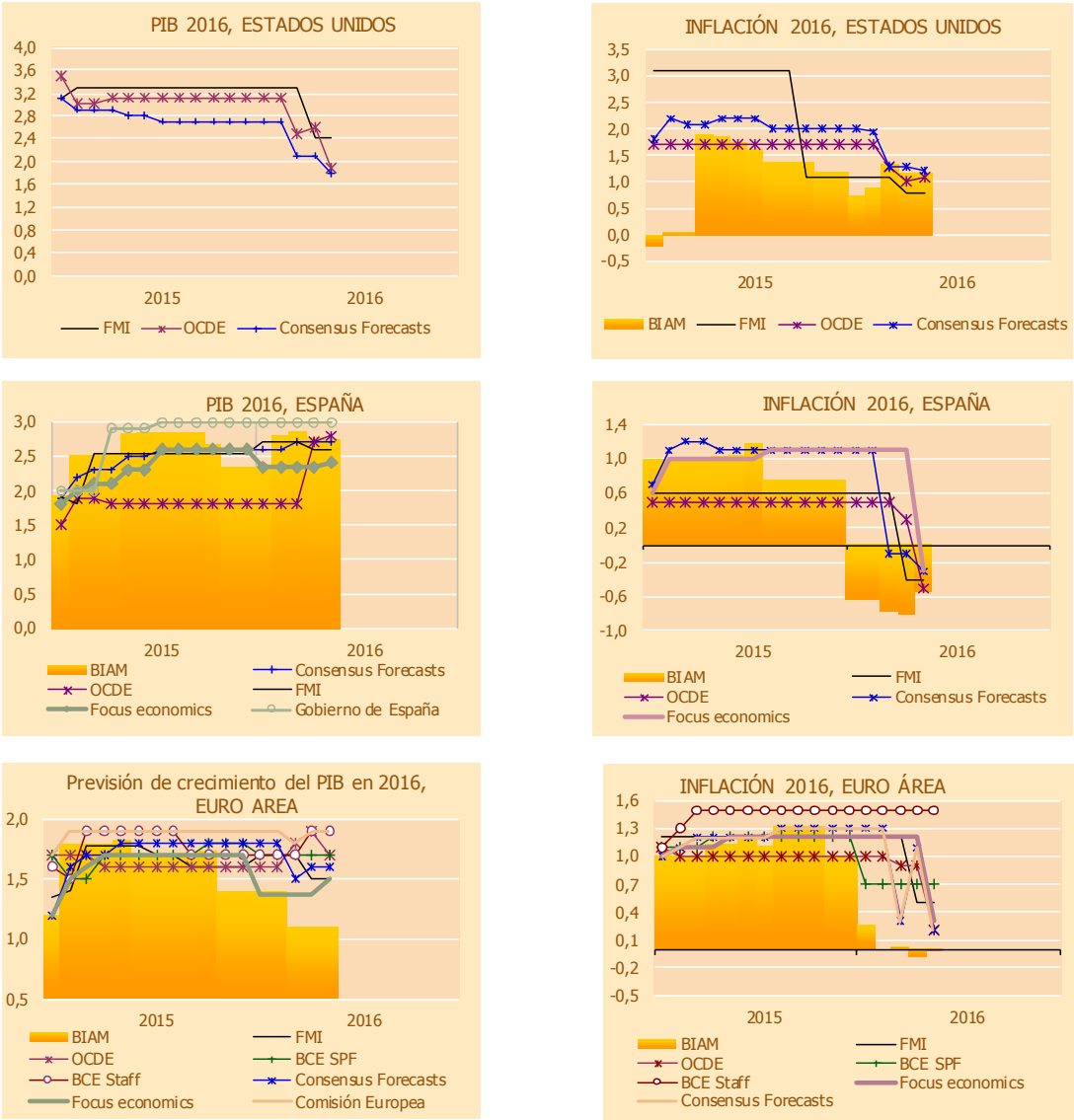
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																			
Tasas anuales medias de crecimiento																			
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España ⁶	Consensus Forecasts Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁷	BCE Staff ⁸	OCDE	Comisión Europea ⁹		
PIB	2016	1.9	-	2.4	1.9	2.8	2.8	2.7	2.6	2.8	3.0	1.6	1.5	1.5	1.5	1.7	1.9	1.7	1.9
	2017	2.3	-	2.5	2.1	2.3	2.2	2.0	2.3	2.3	3.0	1.6	1.5	1.4	1.6	1.8	2.1	1.8	1.9
IPC	2016	-0.8	1.3	0.8	1.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-	0.2	0.3	0.3	0.5	0.7	1.5	0.2	1.3
	2017	2.2	2.2	1.5	2.0	1.3	1.3	1.1	1.0	1.0	-	1.3	1.4	1.3	1.3	1.4	1.8	1.2	1.3

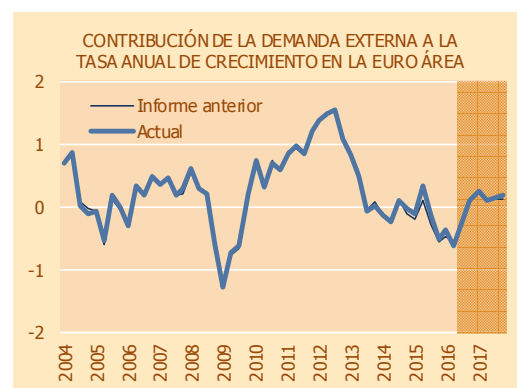
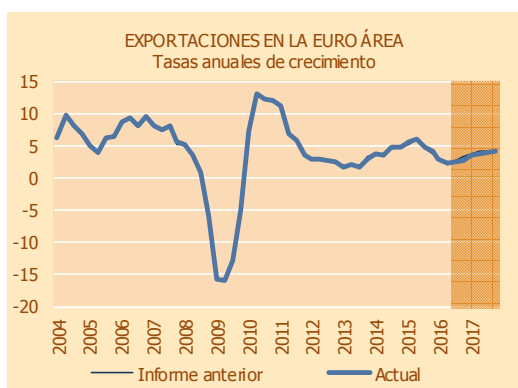
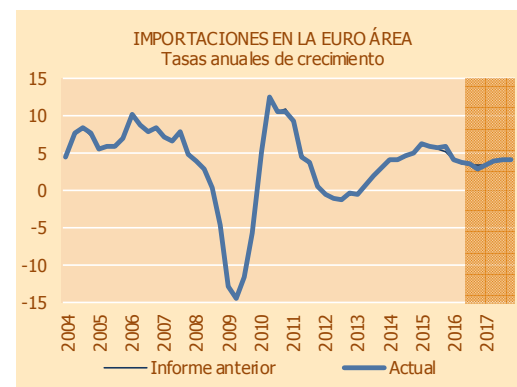
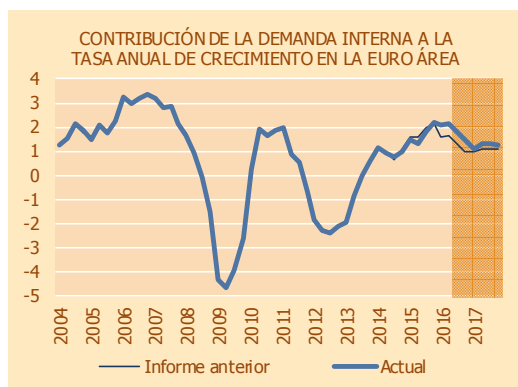
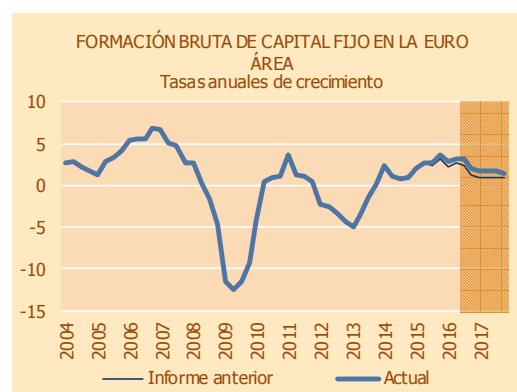
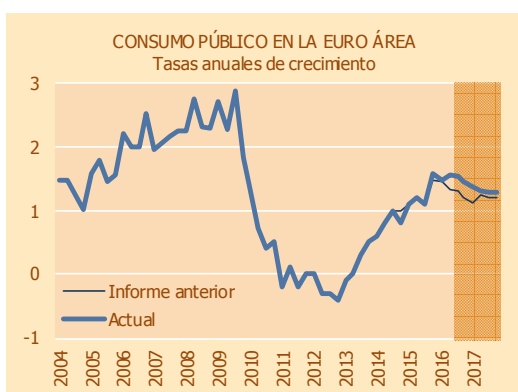
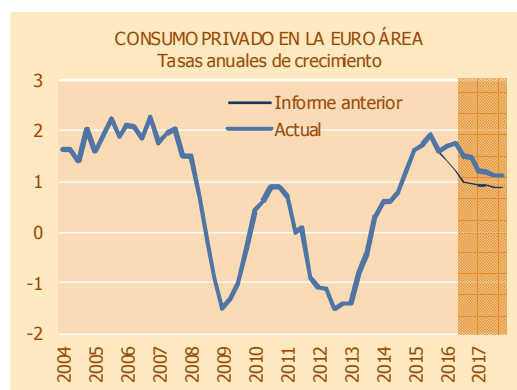
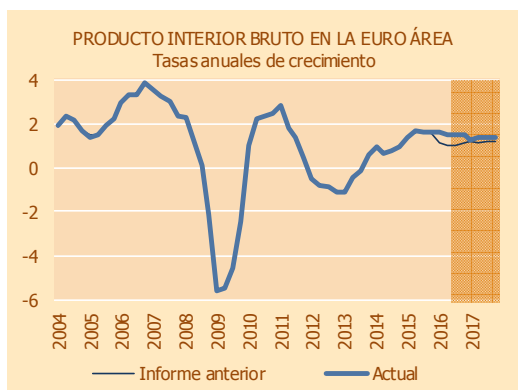
- 1. Consensus Forecasts: Junio de 2016
- 2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Junio de 2016
- 3. FMI: Enero de 2016
- 4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Mayo de 2016
- 5. Focus Economics: Junio de 2016
- 6. Gobierno de España: Abril de 2016
- 7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Enero de 2016
- 8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Mayo de 2016
- 9. Comisión Europea: Mayo de 2016

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2016

Tasa anual media de crecimiento

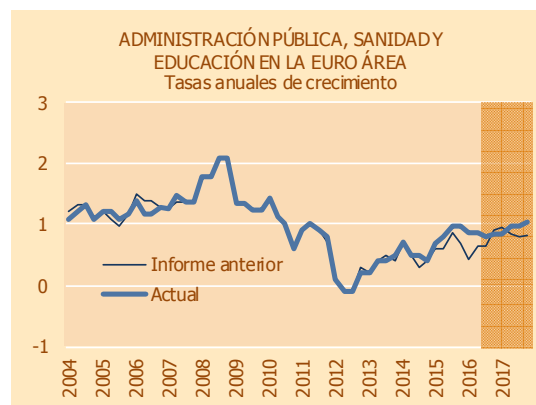
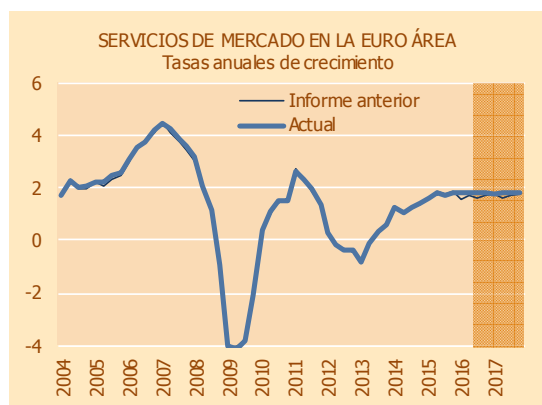
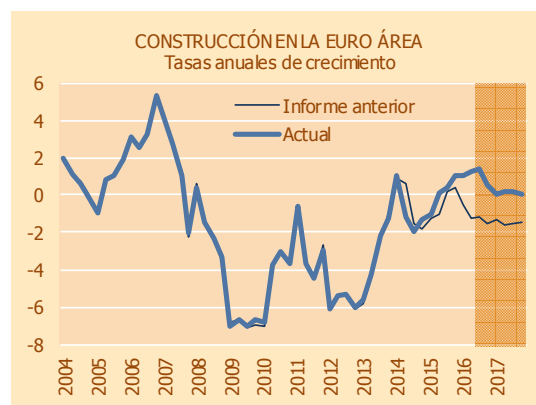
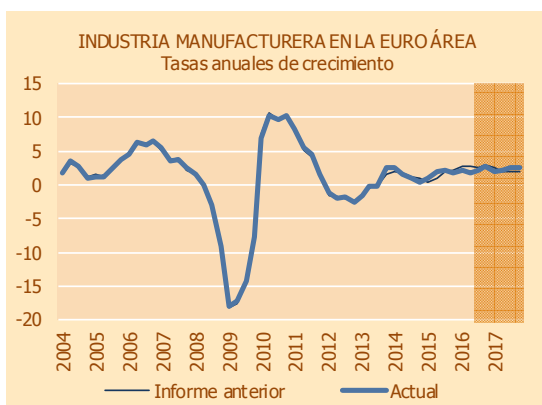
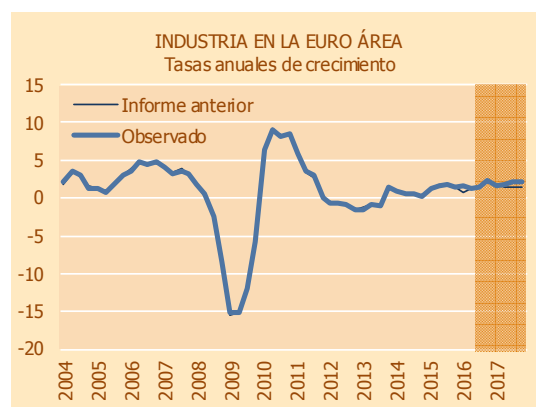
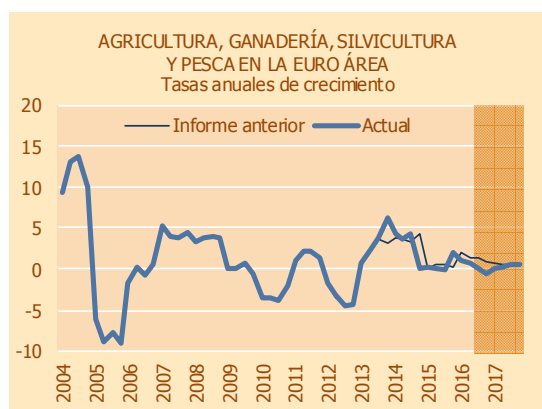


COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



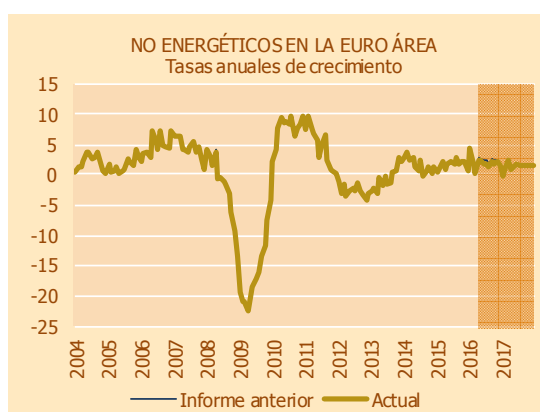
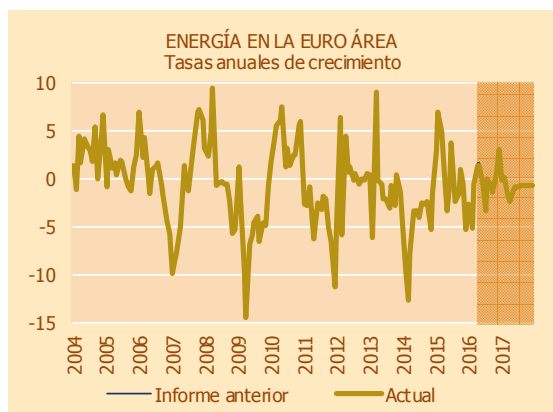
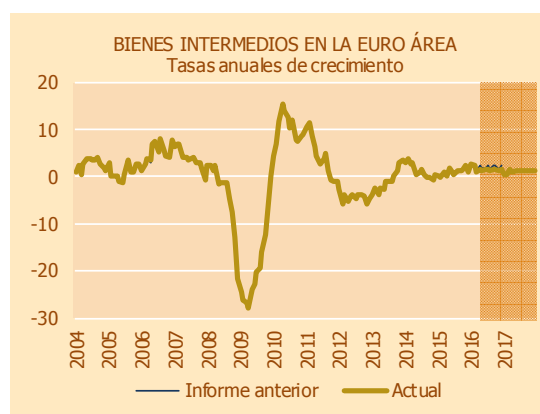
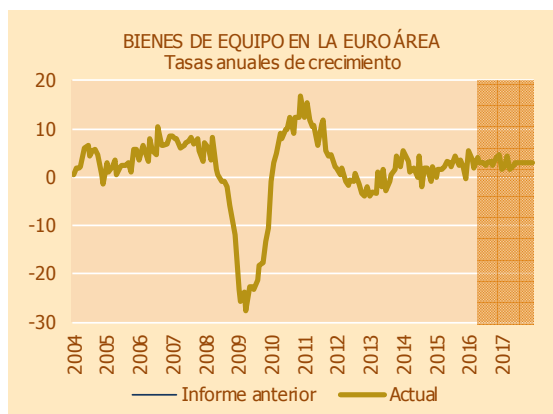
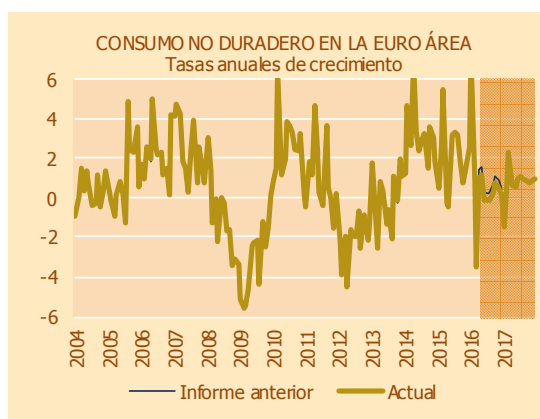
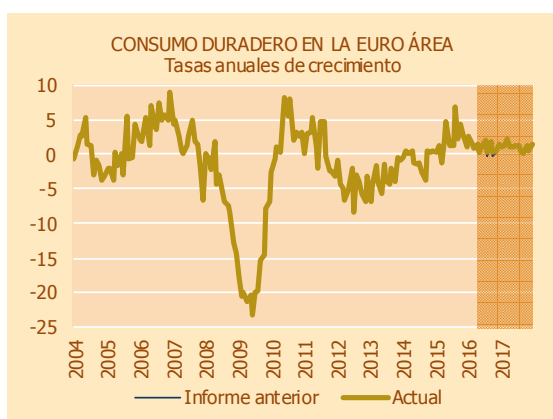
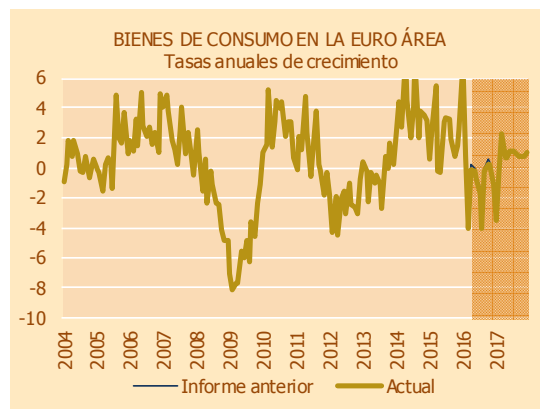
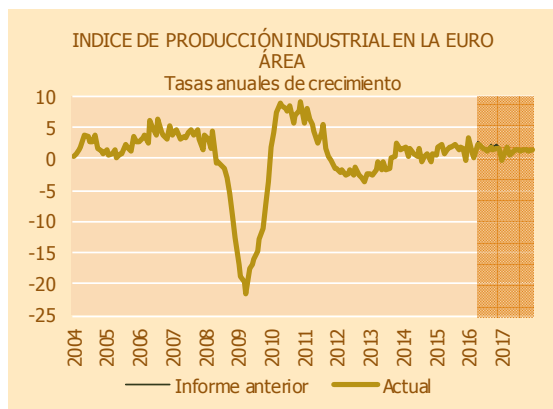
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 7 de junio de 2016
Fecha informe anterior: 8 de marzo de 2016

COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 7 de junio de 2016
 Fecha informe anterior: 8 de marzo de 2016

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



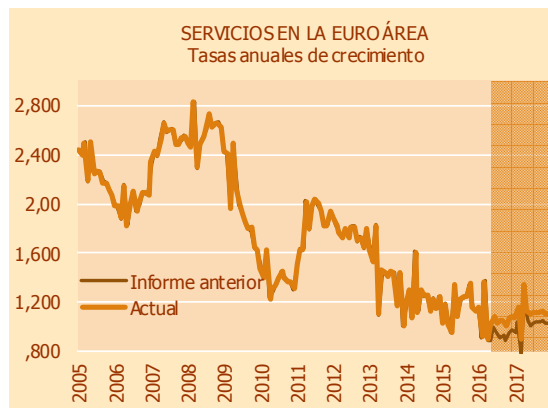
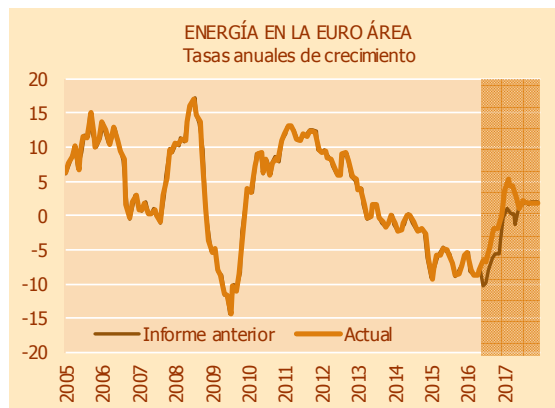
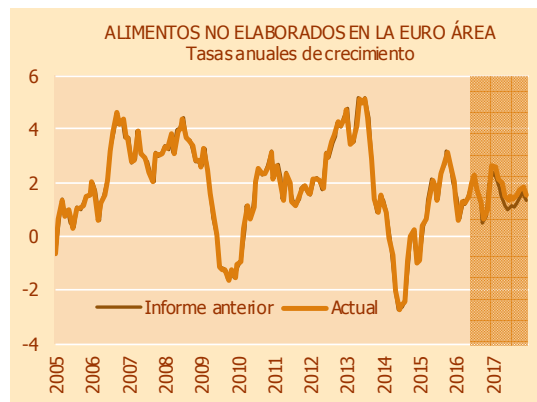
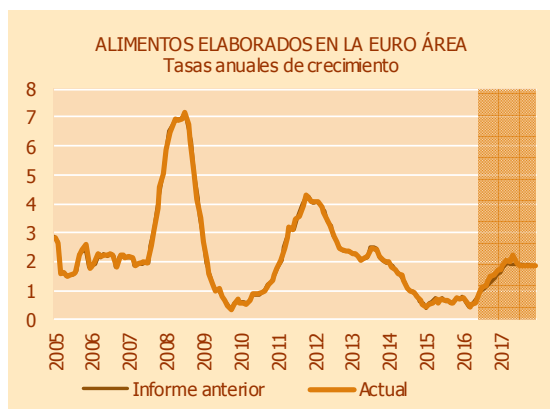
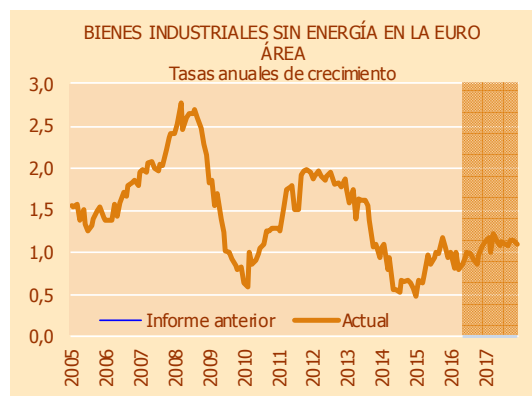
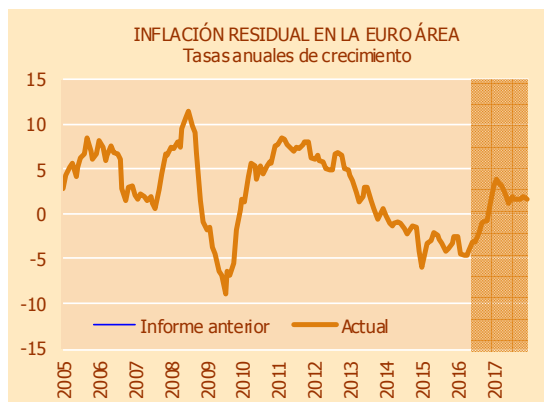
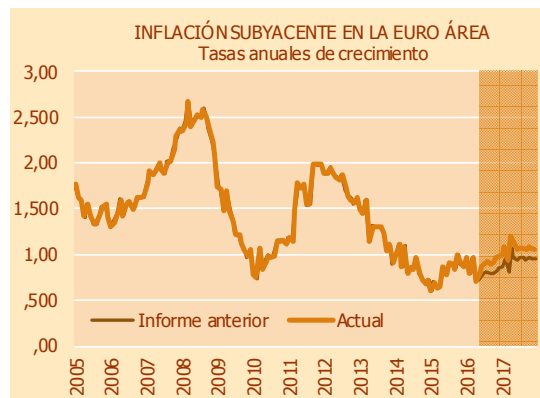
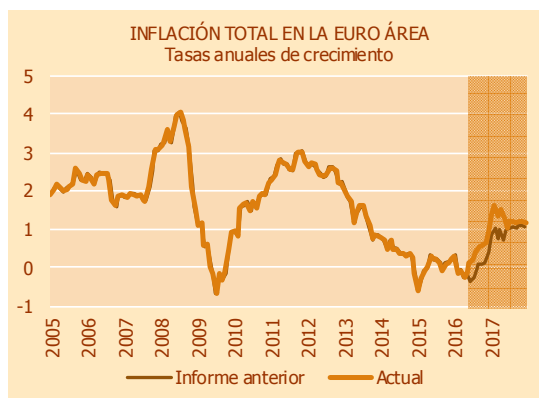
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 14 de junio de 2016
Fecha informe anterior: 14 de mayo de 2016



www.uc3m.es/biam

Julio 2016

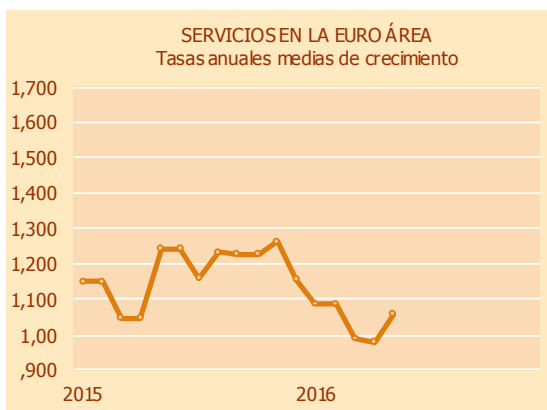
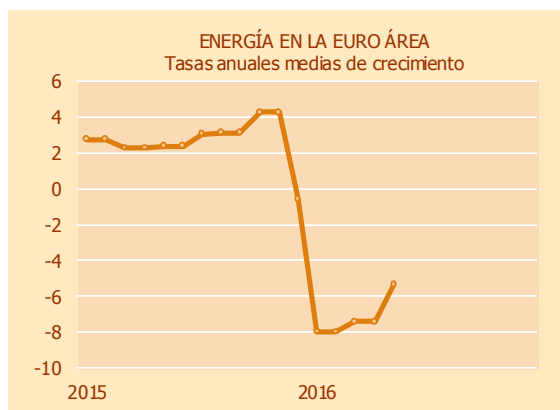
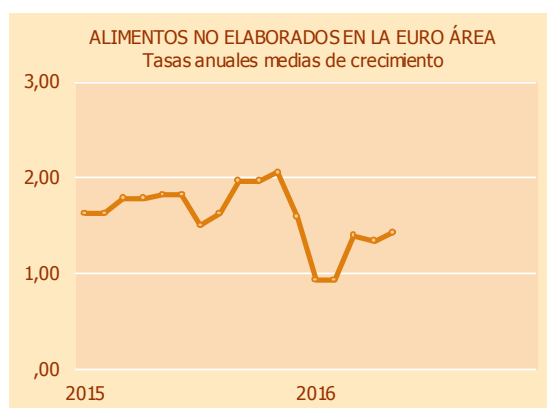
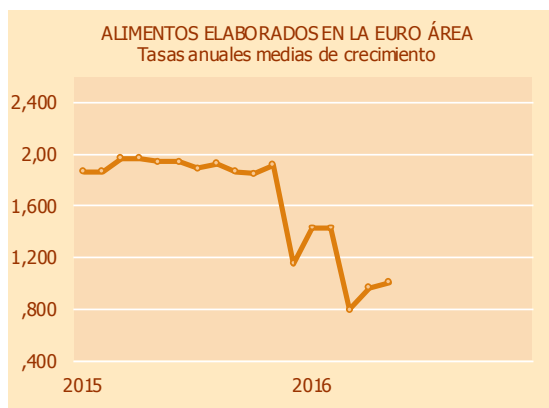
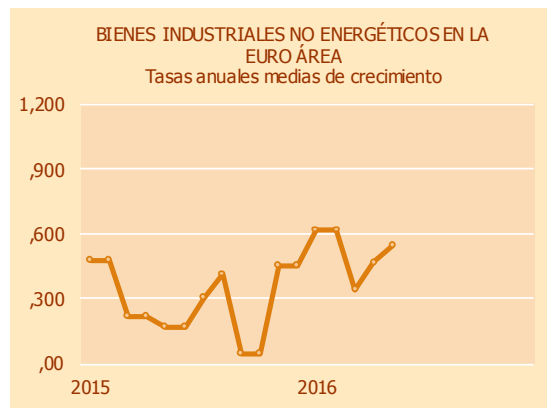
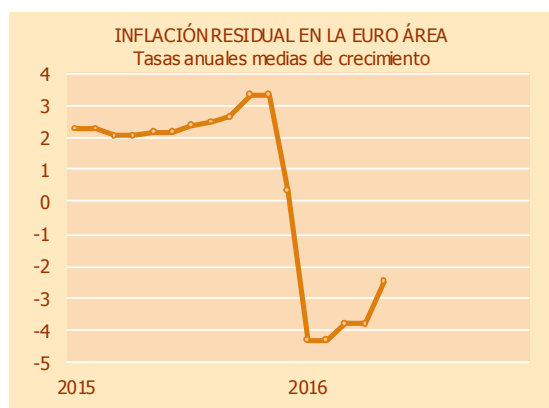
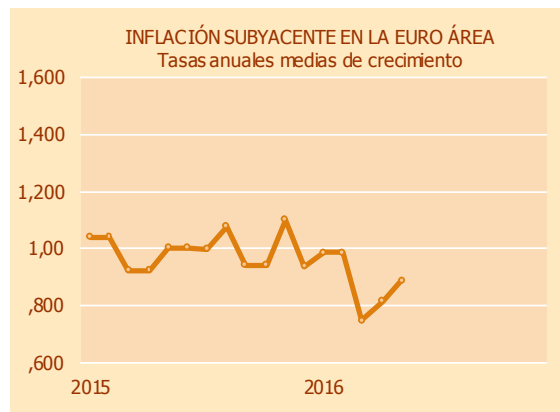
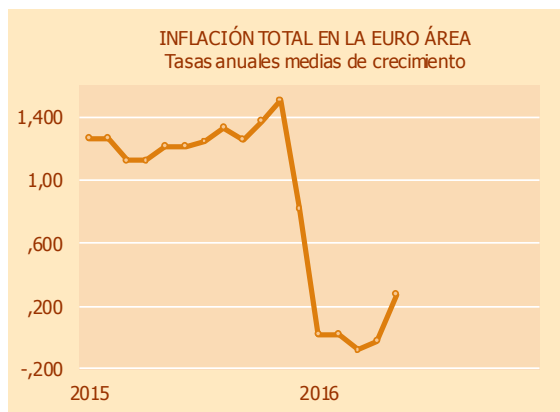
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 16 de junio de 2016
Fecha informe anterior: 18 de mayo de 2016



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015

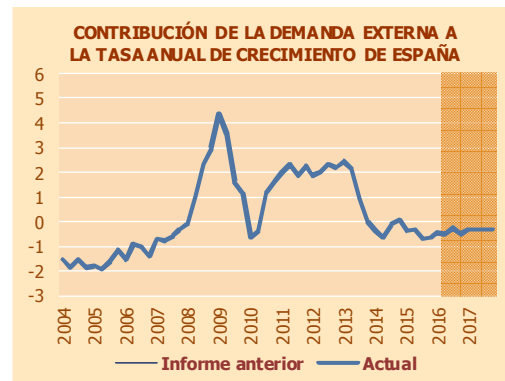
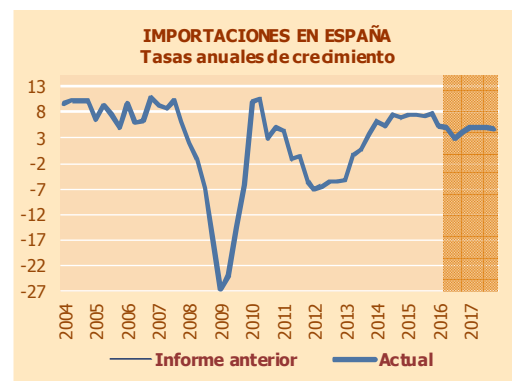
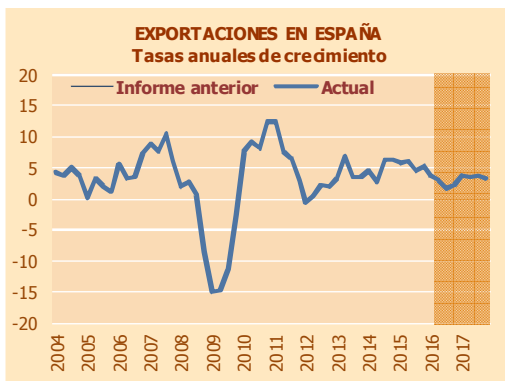
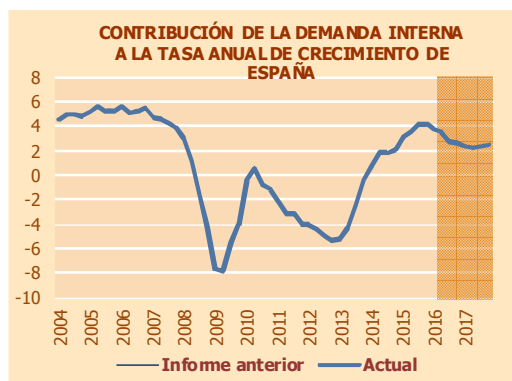
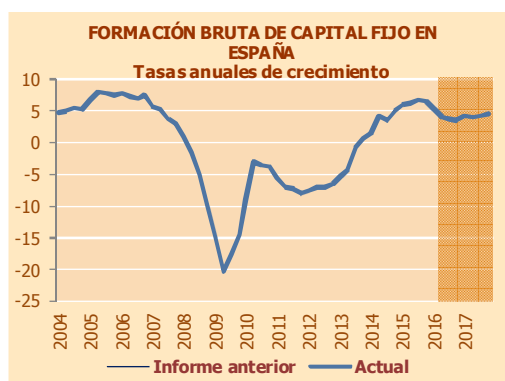
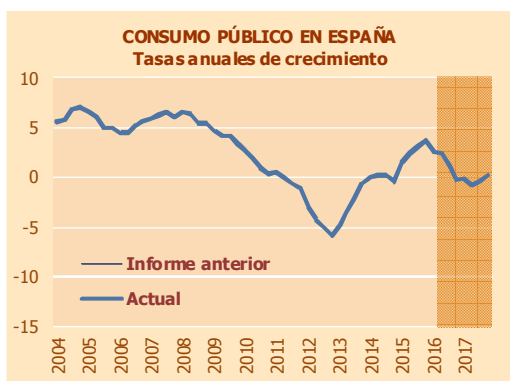
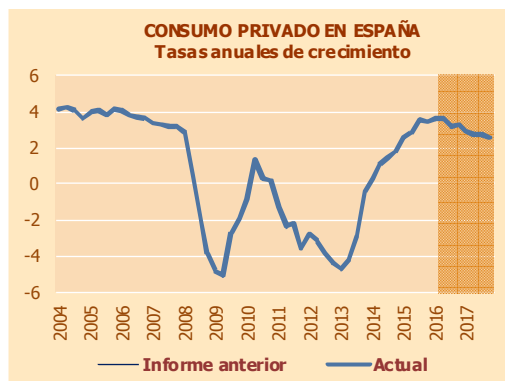
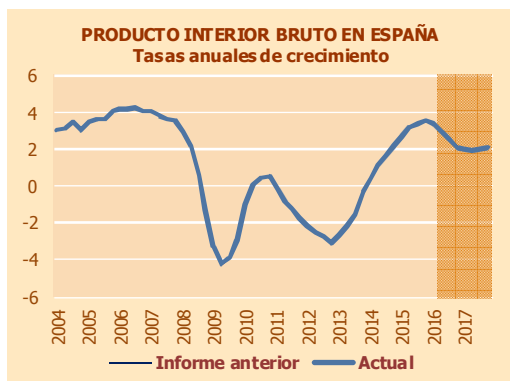


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2016



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



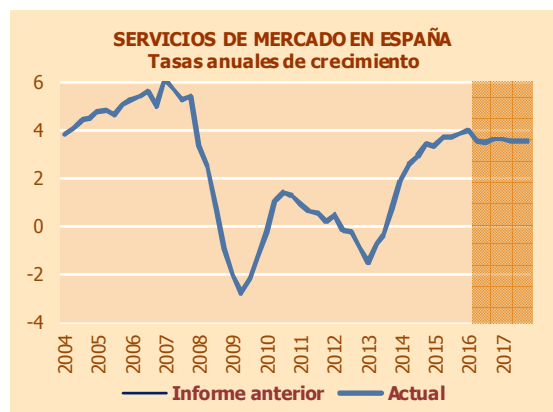
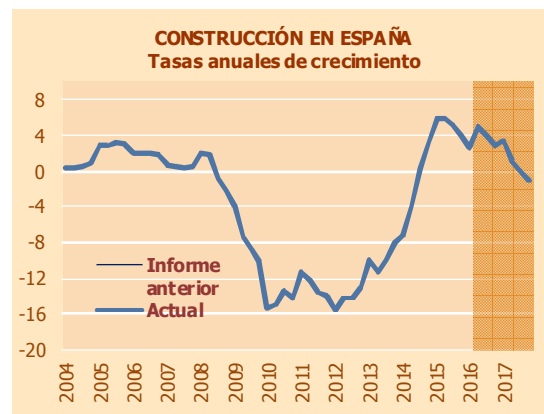
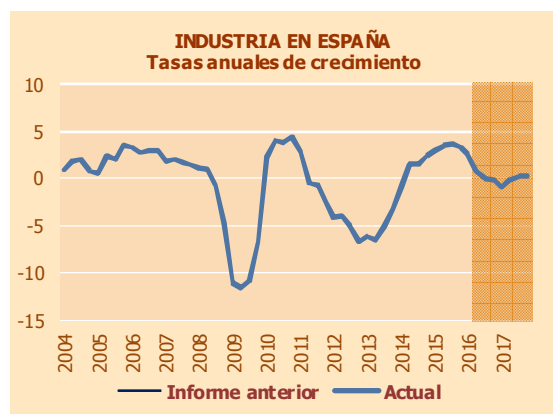
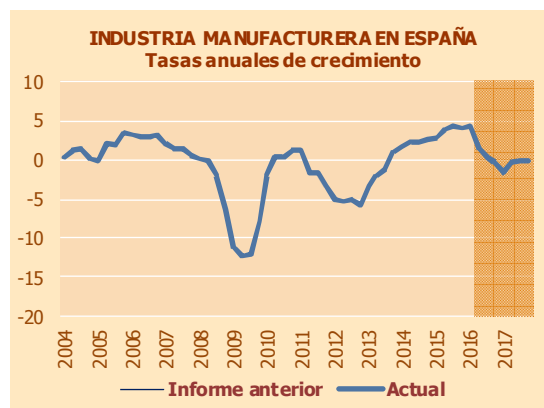
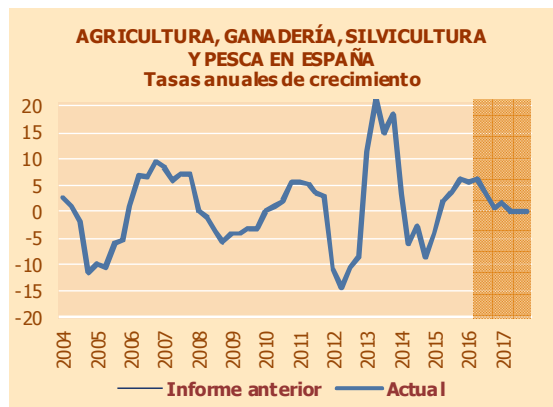
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 26 de mayo de 2016

Fecha informe anterior: 25 de febrero de 2016



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

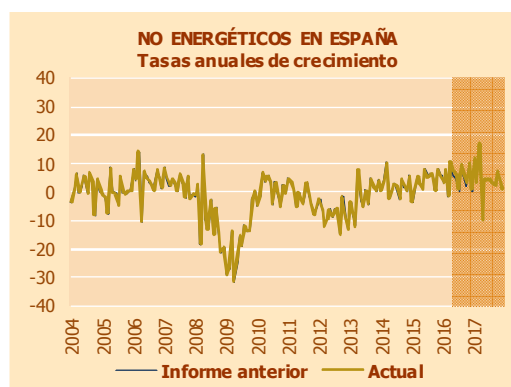
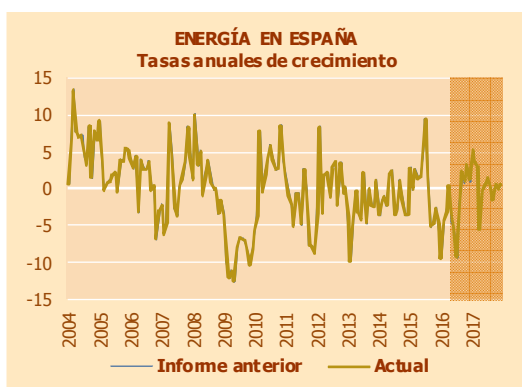
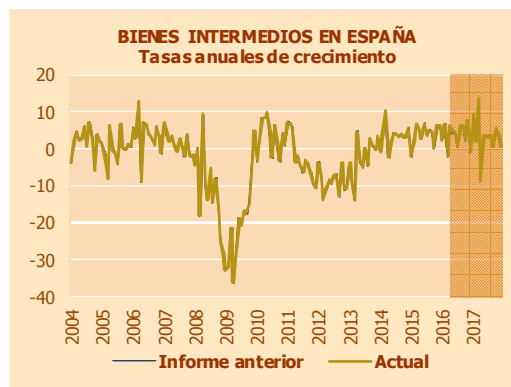
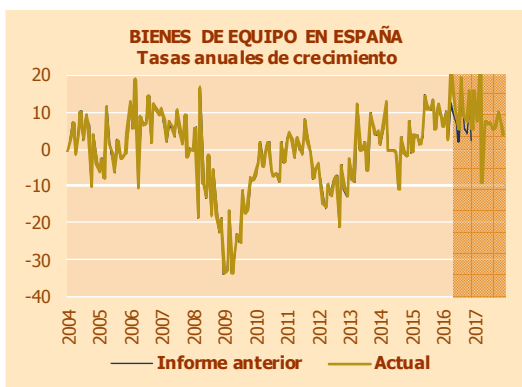
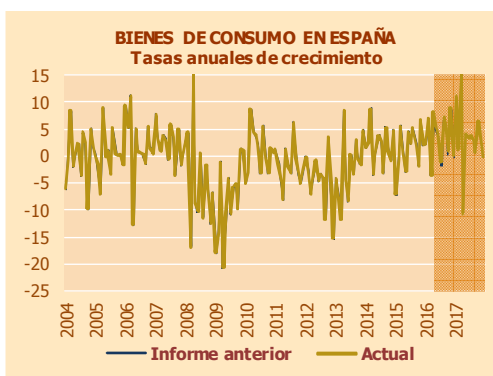
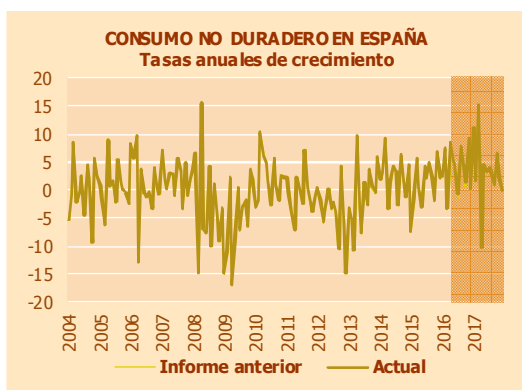
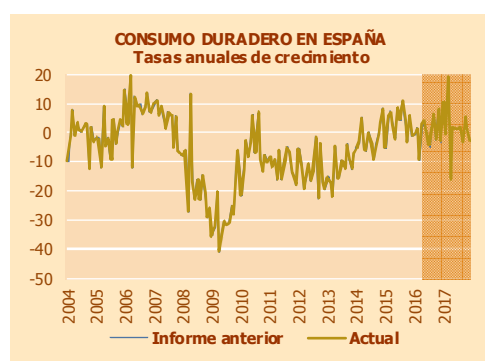
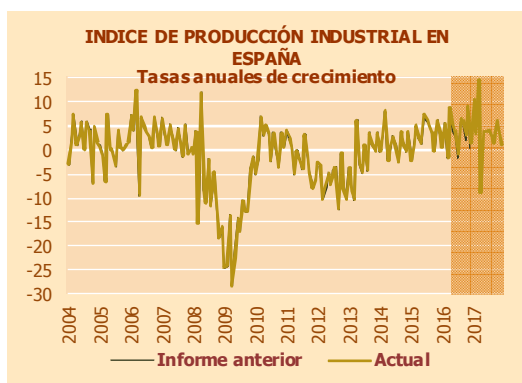


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 26 de mayo de 2016

Fecha informe anterior: 25 de febrero de 2016

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



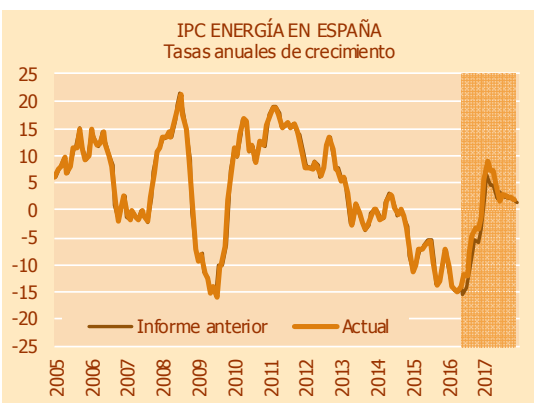
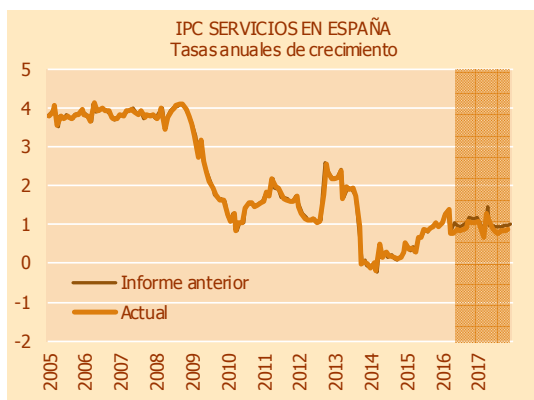
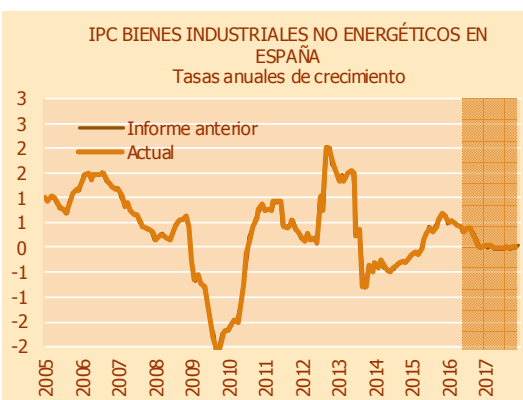
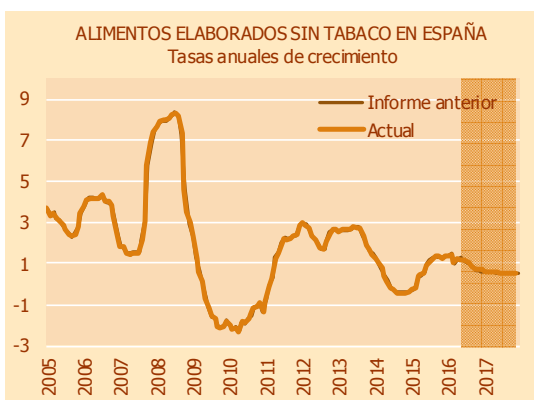
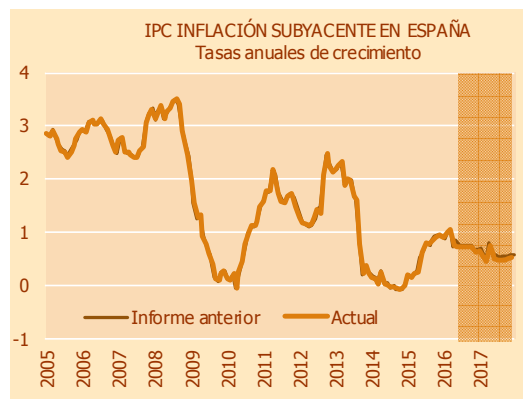
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 7 de junio de 2016

Fecha informe anterior: 6 de mayo de 2016



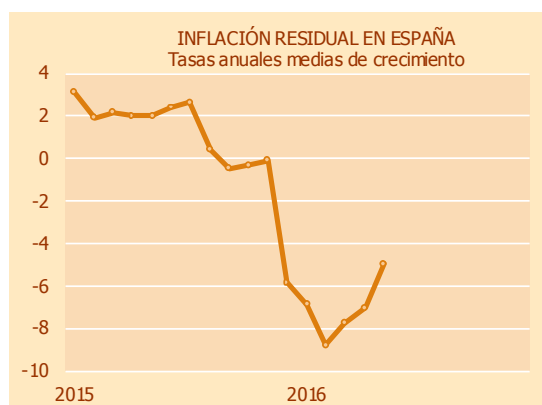
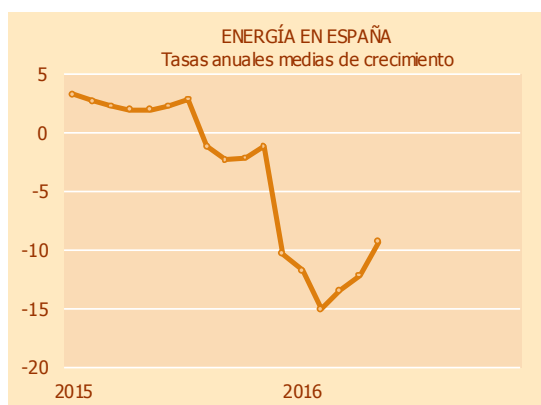
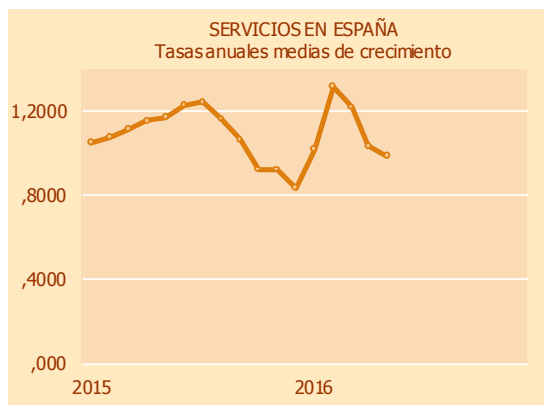
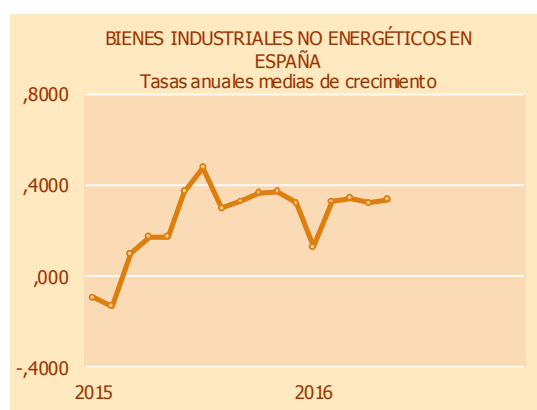
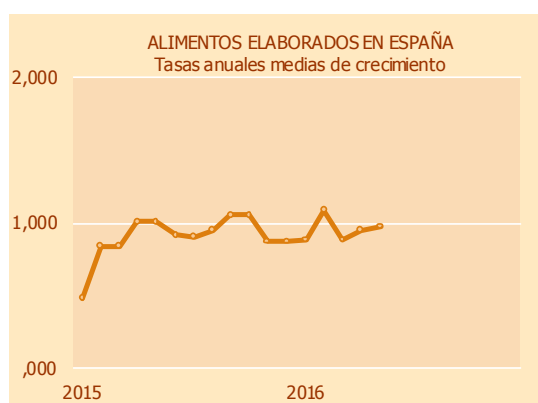
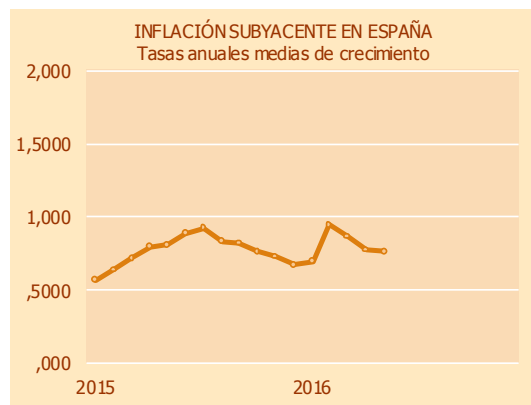
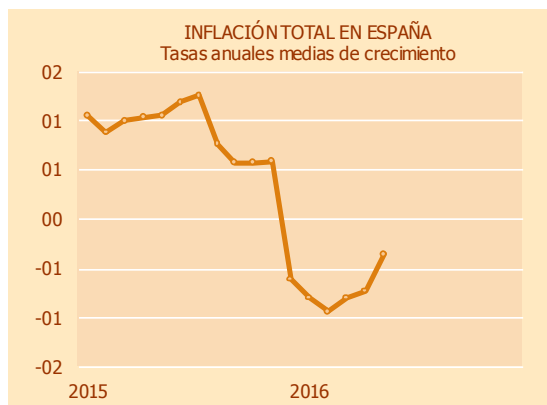
INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 14 de junio de 2016
Fecha informe anterior: 27 de mayo de 2016



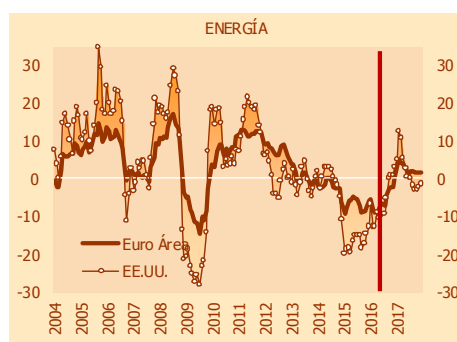
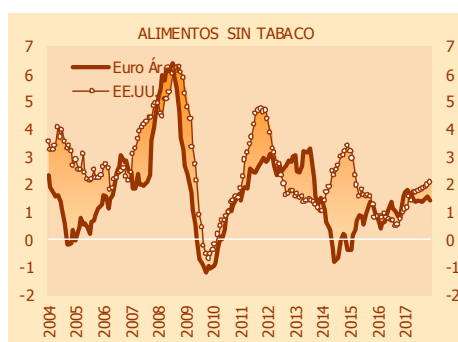
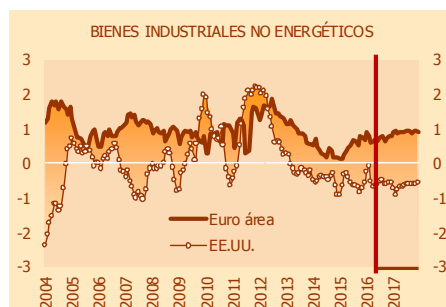
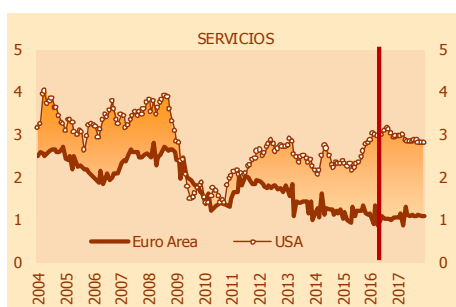
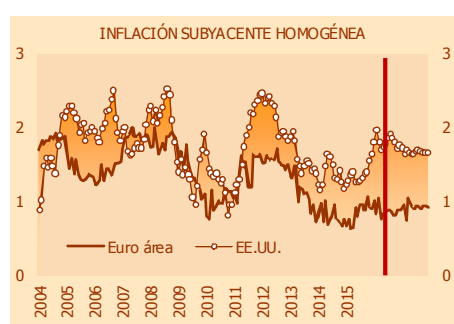
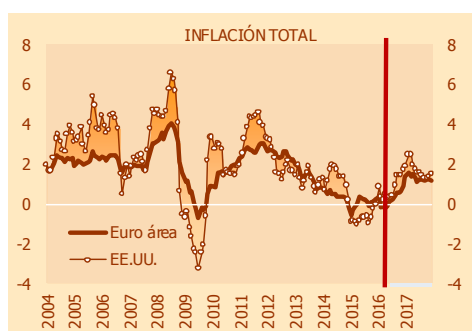
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015



Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de junio de 2016

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Predicciones	
EE.UU.: IR Dic 2014									2016	2017
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100,0	0,3	1,6	2,7	2,5	1,4	0,4	0,0	0,3	1,3
EE.UU.	76,9	-1,0	2,2	3,8	2,1	1,3	1,3	-0,7	0,8	1,7
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69,4	1,4	1,0	1,4	1,5	1,1	0,8	0,8	0,9	0,9
EE.UU.	56,8	1,4	1,2	1,8	2,1	1,6	1,4	1,4	1,8	1,7
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42,8	2,0	1,4	1,8	1,8	1,4	1,2	1,2	1,1	1,1
EE.UU.	36,4	2,0	1,6	2,2	2,7	2,5	3,5	3,3	3,6	3,1
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26,7	0,5	0,4	0,8	1,2	0,6	0,1	0,3	0,5	0,6
EE.UU.	20,4	0,5	0,7	1,2	1,2	-0,2	-0,5	-0,6	-0,5	-0,7
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17,4	0,2	0,5	2,4	2,8	2,5	0,1	0,7	0,9	1,0
EE.UU.	14,0	1,8	0,8	3,7	2,6	1,4	2,4	1,9	0,8	1,7
Energía										
Euro área	10,8	-8,1	7,4	11,9	7,6	0,6	-1,9	-6,8	-5,3	2,7
EE.UU.	6,8	-18,4	9,5	15,4	0,9	-0,7	-0,3	-16,7	-6,0	2,0



1.Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

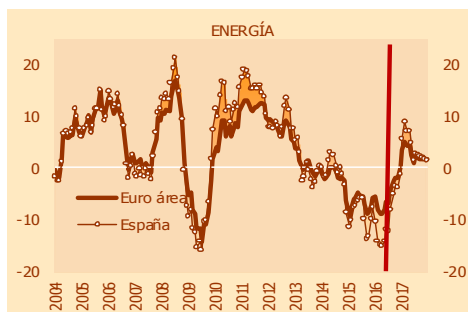
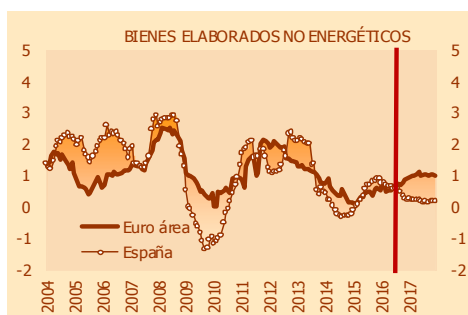
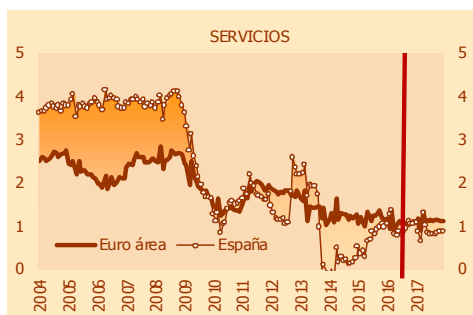
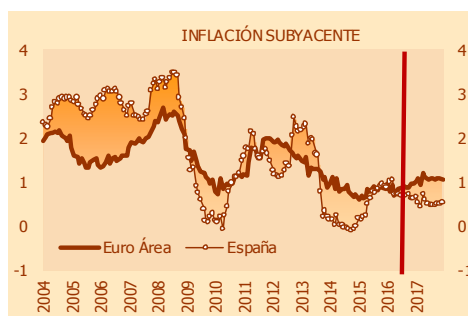
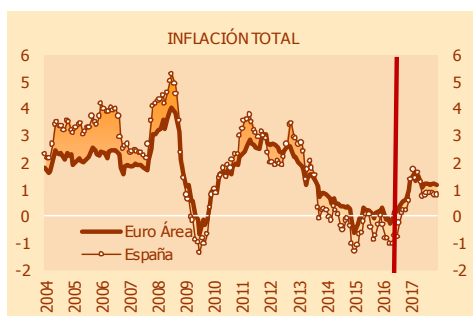
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2016



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)											
Tasas anuales medias											
	Pesos 2015	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Predicciones		
									2016	2017	
TOTAL											
España	100,0	-0,3	1,8	3,2	2,4	1,4	-0,2	-0,5	-0,4	1,1	
Euro área	100,0	0,3	1,6	2,7	2,5	1,4	0,4	0,0	0,3	1,3	
SUBYACENTE											
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios											
España	81,4	0,8	0,6	1,7	1,6	1,4	0,0	0,6	0,8	0,5	
Euro área	81,7	1,3	1,0	1,7	1,8	1,3	0,9	0,8	0,9	1,1	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE											
Alimentos elaborados											
España	15,1	0,9	1,0	3,8	3,1	3,2	0,3	0,9	1,0	0,5	
Euro área	12,3	1,1	0,9	3,3	3,1	2,2	1,2	0,6	1,0	1,1	
Bienes Industriales no energéticos											
España	26,9	-1,3	-0,5	0,6	0,8	0,6	-0,4	0,3	0,3	0,0	
Zona-euro	26,7	0,5	0,4	0,8	1,2	0,6	0,1	0,3	0,5	0,6	
(3) Servicios											
España											
Euro área	42,8	2,0	1,4	1,8	1,8	1,4	1,2	1,2	1,1	1,1	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL											
Alimentos no elaborados											
España	6,4	-1,3	0,0	1,8	2,3	3,4	-1,0	1,6	2,3	2,8	
Euro área	7,5	0,2	1,3	1,8	3,0	3,5	-0,8	1,6	1,4	1,8	
Energía											
España	11,4255	-9	13	16	9	0	-1	-9	-9,60640452		
Euro área	10,807								-5,33	2,691	



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de junio de 2016



HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2016^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

☐ Talón Bancario

☐ Transferencia Bancaria

☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	<i>Análisis y predicciones macroeconómicos y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.</i>
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	<i>Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos. Actualización mensual, con dato de Afiliaciones y trimestral, con datos EPA, de las predicciones sobre el mercado laboral español.</i>
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	<i>Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.</i>

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	<i>Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.</i>
B2. Informe trimestral específico de una CA concreta	<i>Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.</i>
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	<i>Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).</i>
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	<i>Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).</i>

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
BIAM	por correo electrónico ⁴ 350 € <input type="checkbox"/>	B1. Informe trimestral general sobre todas las CCAA³	por correo electrónico ⁴ 1.200 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁴ 2.200 € <input type="checkbox"/>	B2. Informe trimestral específico de una CA concreta³	por correo electrónico ⁴ 2.000 € <input type="checkbox"/>
BIAM + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁴ 2.400 € <input type="checkbox"/>	B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁴ 120 € <input type="checkbox"/>
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM	por correo electrónico ⁴ 3.000 € <input type="checkbox"/>	B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁴ 250 € <input type="checkbox"/>
		BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2	por correo electrónico ⁴ 3.000 € <input type="checkbox"/> Con B1 por correo electrónico ⁴ 3.600 € <input type="checkbox"/> Con B2
		BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁴ 4.000 € <input type="checkbox"/>

¹ Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

² Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2016. Gastos de envío incluidos.

³ Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴ La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

JUNIO

		1	2	3	4	5
6	IPI España (abril) PIB Euro Área (1º trimestre)	8	9	10	11	12
13	IPC España (mayo) IPI Euro Área (abril)	IPC EE.UU. IPI EE.UU. (mayo)	IPCA Euro Área (mayo)	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	IPC España (A.D. junio) PCE EE.UU. (mayo)	IPCA Euro Área (A.D. junio)	30		

JULIO

				1	2	3
4	5	IPI España (mayo)	7	8	9	10
11	12	IPC España (junio) IPI Euro Área (mayo)	IPI EE.UU. (junio)	IPCA Euro Área (junio) IPC EE.UU. (junio)	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	EPA España (2º trimestre)	IPCA España IPCA Euro Área (A.D. julio)	30	31

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



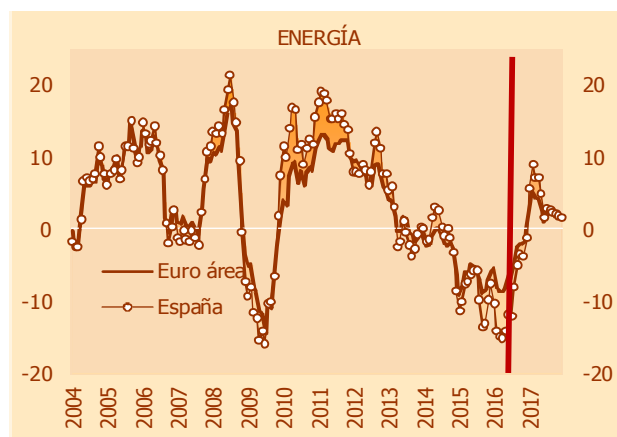
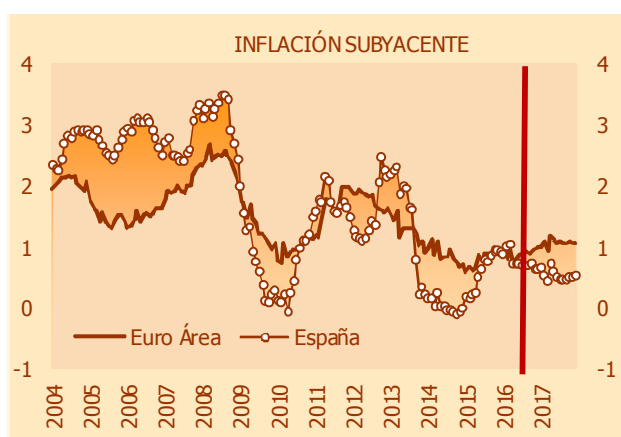
BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

CON LAS ACTUALES PREVISIONES EL DIFERENCIAL DE INFLACIÓN SUBYACENTE ENTRE LA EURO ÁREA Y ESPAÑA SE AMPLIARÁ HASTA ALCANZAR UN MÁXIMO DE 0.6 PP EN AGOSTO DE 2017.

EL DIFERENCIAL EN INFLACIÓN ENERGÉTICA SE INVERTIRÁ EN ENERO DE 2017.



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2016



FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:



Fundación
Universidad Carlos III